



Janus Capital Funds Plc

Informe Semestral

(sin auditar)

30 de junio 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, estos fondos (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

Índice

Rendimiento del Fondo.	1
Límites de gasto del Fondo y Ratios de gasto total	5
Antecedentes de la Sociedad	6
Visión general del Mercado y del Fondo	12
Inversiones de la Cartera	32
Balance general	96
Cuenta de pérdidas y ganancias	100
Informes sobre los cambios en el patrimonio neto	104
Notas sobre los Estados Financieros	108
Explicación de gráficos y tablas	130
Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera.	131
Consejeros y otra información.	140

Rendimiento del Fondo

RENDIMIENTOS TOTALES^(a)

A 30 de junio de 2009

	Fecha de inicio	Semestre	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	17,56%	N/D	N/D	N/D	16,50%
Clase I€acc	28 noviembre 2008	18,25%	N/D	N/D	N/D	17,30%
Janus Global Fundamental Equity Fund						
Clase A\$acc	31 octubre 2001	9,22%	(6,54)%	(2,48)%	2,10%	17,30%
Clase A\$dis	31 enero 2008	9,31%	N/D	N/D	(22,85)%	(30,70)%
Clase B\$acc	31 octubre 2001	8,60%	(7,50)%	(3,49)%	1,08%	8,60%
Clase I\$acc	31 octubre 2001	9,88%	(5,55)%	(1,49)%	3,15%	26,80%
Clase I\$dis	31 enero 2008	9,83%	N/D	N/D	(22,07)%	(29,71)%
Clase A€acc	31 octubre 2001	8,38%	(8,09)%	(3,92)%	0,61%	4,80%
Clase B€acc	31 octubre 2001	7,90%	(9,02)%	(4,88)%	(0,40)%	(3,00)%
Clase I€acc	31 enero 2008	8,92%	N/D	N/D	(23,56)%	(31,60)%
Clase A£dis	31 enero 2008	9,16%	N/D	N/D	(23,01)%	(30,90)%
Clase I£dis	31 enero 2008	9,70%	N/D	N/D	(22,22)%	(29,90)%
Janus Global Life Sciences Fund						
Clase A\$acc	31 marzo 2000	5,22%	(5,28)%	(1,15)%	(2,05)%	(17,40)%
Clase B\$acc	31 marzo 2000	4,61%	(6,25)%	(2,15)%	(3,08)%	(25,10)%
Clase I\$acc	31 marzo 2000	5,68%	(4,43)%	(0,27)%	(1,22)%	(10,70)%
Clase A€acc	31 marzo 2000	4,99%	(6,57)%	(2,31)%	(1,59)%	(13,80)%
Clase B€acc	31 marzo 2000	4,52%	(7,49)%	(3,28)%	(2,56)%	(21,30)%
Clase I€acc	31 enero 2008	5,40%	N/D	N/D	(17,57)%	(23,90)%
Janus Global Research Fund						
Clase A\$acc	24 abril 2006	14,51%	(5,09)%	N/D	(6,30)%	(18,70)%
Clase A\$dis	31 enero 2008	14,31%	N/D	N/D	(25,23)%	(33,70)%
Clase B\$acc	24 abril 2006	13,73%	(6,08)%	N/D	(7,25)%	(21,30)%
Clase I\$acc	24 abril 2006	14,93%	(4,16)%	N/D	(5,36)%	(16,10)%
Clase I\$dis	31 enero 2008	14,99%	N/D	N/D	(24,45)%	(32,73)%
Clase A€acc	24 abril 2006	13,53%	(7,04)%	N/D	(8,45)%	(24,50)%
Clase B€acc	24 abril 2006	12,98%	(8,01)%	N/D	(9,37)%	(26,90)%
Clase I€acc	24 abril 2006	14,06%	(6,14)%	N/D	(7,54)%	(22,10)%
Clase A£dis	31 octubre 2006	14,10%	N/D	N/D	(9,04)%	(22,30)%
Clase I£dis	24 abril 2006	14,59%	(5,15)%	N/D	(6,44)%	(19,10)%
Janus Global Technology Fund						
Clase A\$acc	31 marzo 2000	24,49%	(2,69)%	(0,32)%	(12,05)%	(69,50)%
Clase B\$acc	31 marzo 2000	24,00%	(3,55)%	(1,31)%	(12,89)%	(72,10)%
Clase I\$acc	31 marzo 2000	25,48%	(1,66)%	0,68%	(11,30)%	(67,00)%
Clase A€acc	31 marzo 2000	24,14%	(4,33)%	(1,70)%	(11,47)%	(67,60)%
Clase B€acc	31 marzo 2000	23,43%	(5,27)%	(2,68)%	(12,36)%	(70,50)%
Clase I€acc	31 enero 2008	24,61%	N/D	N/D	(14,98)%	(20,50)%
Janus US All Cap Growth Fund						
Clase A\$acc	24 diciembre 1998	25,15%	(7,15)%	(1,89)%	(1,52)%	(14,90)%
Clase A\$dis	31 enero 2008	24,90%	N/D	N/D	(25,71)%	(34,30)%
Clase B\$acc	24 diciembre 1998	24,31%	(8,09)%	(2,93)%	(2,49)%	(23,30)%
Clase I\$acc	31 diciembre 1999	25,79%	(6,31)%	(1,02)%	(7,60)%	(52,78)%
Clase I\$dis	31 enero 2008	25,61%	N/D	N/D	(24,91)%	(33,30)%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	24,35%	(9,05)%	(3,46)%	(7,61)%	(52,84)%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	23,79%	(9,94)%	(4,41)%	(8,32)%	(56,19)%
Clase I€acc	31 enero 2008	25,05%	N/D	N/D	(26,35)%	(35,10)%
Clase A£dis	31 octubre 2006	25,00%	N/D	N/D	(10,02)%	(24,50)%
Clase I£dis	31 octubre 2006	25,69%	N/D	N/D	(9,22)%	(22,70)%

Rendimiento del Fondo

	Fecha de inicio	Semestre	Anualizado a tres años	Anualizado a cinco años	Anualizado desde el inicio	Acumulado desde el inicio
Janus US Balanced Fund						
Clase A\$acc	24 diciembre 1998	7,63%	1,20%	3,31%	3,22%	39,60%
Clase B\$acc	24 diciembre 1998	7,14%	0,21%	2,29%	2,23%	26,10%
Clase I\$acc	31 diciembre 1999	8,19%	2,08%	4,18%	2,27%	23,75%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	7,77%	0,11%	2,29%	2,53%	26,77%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	7,13%	(0,91)%	1,26%	1,59%	16,13%
Clase I€acc	31 enero 2008	8,20%	N/D	N/D	(6,45)%	(9,00)%
Janus US Research Fund						
Clase A\$acc	11 enero 2002	12,27%	(9,73)%	(1,43)%	(0,16)%	(1,20)%
Clase A\$dis	31 enero 2008	12,40%	N/D	N/D	(24,59)%	(32,90)%
Clase B\$acc	11 enero 2002	11,74%	(10,76)%	(2,51)%	(1,20)%	(8,60)%
Clase I\$acc	11 enero 2002	12,98%	(8,95)%	(0,54)%	0,81%	6,20%
Clase I\$dis	31 enero 2008	12,94%	N/D	N/D	(23,80)%	(31,90)%
Clase A€acc	11 enero 2002	11,46%	(11,58)%	(3,05)%	(1,20)%	(8,60)%
Clase B€acc	11 enero 2002	10,99%	(12,46)%	(4,02)%	(2,18)%	(15,20)%
Clase I€acc	31 enero 2008	11,99%	N/D	N/D	(25,23)%	(33,70)%
Clase A£dis	31 octubre 2006	12,16%	N/D	N/D	(12,91)%	(30,80)%
Clase I£dis	31 octubre 2006	12,86%	N/D	N/D	(12,02)%	(28,90)%
Janus US Twenty Fund						
Clase A\$acc	24 diciembre 1998	21,50%	(1,13)%	2,68%	0,32%	3,40%
Clase A\$dis	31 enero 2008	21,72%	N/D	N/D	(20,50)%	(27,70)%
Clase B\$acc	24 diciembre 1998	20,91%	(2,09)%	1,62%	(0,68)%	(6,90)%
Clase I\$acc	31 diciembre 1999	22,06%	(0,27)%	3,52%	(4,50)%	(35,43)%
Clase I\$dis	31 enero 2008	22,04%	N/D	N/D	(19,88)%	(26,90)%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	21,16%	(3,03)%	1,06%	(4,44)%	(35,04)%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	20,57%	(4,02)%	0,04%	(5,27)%	(40,21)%
Clase I€acc ^(b)	31 diciembre 1999	21,72%	(2,28)%	1,89%	(3,24)%	(26,87)%
Clase A£dis	31 octubre 2006	21,76%	N/D	N/D	(4,52)%	(11,60)%
Clase I£dis	31 octubre 2006	22,36%	N/D	N/D	(3,76)%	(9,70)%
Janus US Venture Fund						
Clase A\$acc	31 diciembre 1999	22,82%	(7,76)%	(0,16)%	(3,01)%	(25,20)%
Clase A\$dis	31 enero 2008	22,78%	N/D	N/D	(25,23)%	(33,70)%
Clase B\$acc	31 diciembre 1999	22,22%	(8,70)%	(1,16)%	(3,95)%	(31,80)%
Clase I\$acc	31 diciembre 1999	23,35%	(6,90)%	0,82%	(2,28)%	(19,70)%
Clase I\$dis	31 enero 2008	23,49%	N/D	N/D	(24,43)%	(32,70)%
Clase A€acc	31 diciembre 1999	22,12%	(9,23)%	(1,54)%	(1,97)%	(17,20)%
Clase B€acc	31 diciembre 1999	21,45%	(10,18)%	(2,55)%	(2,94)%	(24,70)%
Clase I€acc	31 enero 2008	22,63%	N/D	N/D	(25,39)%	(33,90)%
Clase A£dis	31 enero 2008	23,01%	N/D	N/D	(25,23)%	(33,70)%
Clase I£dis	31 enero 2008	23,53%	N/D	N/D	(24,51)%	(32,80)%
Perkins US Strategic Value Fund*						
Clase A\$acc	30 noviembre 2000	6,83%	(4,08)%	1,35%	1,39%	12,60%
Clase A\$dis	31 enero 2008	6,96%	N/D	N/D	(16,30)%	(22,24)%
Clase B\$acc	30 noviembre 2000	6,31%	(5,08)%	0,25%	0,32%	2,80%
Clase I\$acc	30 noviembre 2000	7,28%	(3,35)%	2,17%	2,24%	20,90%
Clase I\$dis	31 enero 2008	7,27%	N/D	N/D	(15,64)%	(21,37)%
Clase A€acc	30 noviembre 2000	6,55%	(5,41)%	0,14%	0,47%	4,10%
Clase B€acc	30 noviembre 2000	6,02%	(6,38)%	(0,94)%	(0,58)%	(4,90)%
Clase I€acc	31 enero 2008	7,04%	N/D	N/D	(16,50)%	(22,50)%
Clase A£dis	31 enero 2008	6,62%	N/D	N/D	(16,65)%	(22,70)%
Clase I£dis	31 enero 2008	7,12%	N/D	N/D	(15,97)%	(21,80)%

	Fecha de inicio			Semestre	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	(1,77)%	(8,36)%	N/D	(7,20)%	(22,50)%
Clase I\$dis	31	enero	2008	(1,67)%	N/D	N/D	(24,31)%	(32,55)%
Clase I€acc	31	enero	2006	(2,17)%	(10,21)%	N/D	(9,14)%	(27,90)%
Clase I€dis	31	enero	2006	(1,99)%	(9,43)%	N/D	(8,10)%	(25,04)%
INTECH US Risk Managed Core Fund								
Clase A\$acc	25	abril	2003	0,26%	(10,21)%	(2,57)%	2,53%	16,70%
Clase A\$dis	31	enero	2008	0,25%	N/D	N/D	(23,34)%	(31,33)%
Clase B\$acc	25	abril	2003	(0,18)%	(11,12)%	(3,54)%	1,54%	9,90%
Clase I\$acc	25	abril	2003	0,50%	(9,75)%	(2,07)%	3,06%	20,50%
Clase I\$dis	31	enero	2008	0,54%	N/D	N/D	(22,95)%	(30,83)%
Clase A€acc	25	abril	2003	(0,36)%	(11,67)%	(3,94)%	1,55%	10,00%
Clase I€acc	24	abril	2006	(0,15)%	(11,28)%	N/D	(11,86)%	(33,10)%
Clase A€dis	31	octubre	2006	0,00%	N/D	N/D	(13,99)%	(33,05)%
Clase I€dis	24	abril	2006	0,44%	(10,33)%	N/D	(10,88)%	(30,71)%
Janus Global Real Estate Fund								
Clase A\$inc	29	septiembre	2003	10,94%	(18,26)%	(6,44)%	(4,53)%	(23,42)%
Clase A\$acc	29	septiembre	2003	10,98%	(18,22)%	(6,40)%	(4,48)%	(23,20)%
Clase B\$inc	29	septiembre	2003	10,39%	(19,02)%	(7,32)%	(5,42)%	(27,45)%
Clase B\$acc	29	septiembre	2003	10,33%	(19,04)%	(7,33)%	(5,41)%	(27,40)%
Clase I\$inc	29	septiembre	2003	11,50%	(17,51)%	(5,65)%	(3,70)%	(19,51)%
Clase A€acc	29	septiembre	2003	8,89%	(19,94)%	(8,00)%	(6,06)%	(30,20)%
Clase I€acc	31	enero	2008	9,57%	N/D	N/D	(33,56)%	(43,90)%

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 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. La rentabilidad 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 seguirán siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

Rendimiento del Fondo

RENDIMIENTOS TOTALES^(a)

A 30 de junio de 2009

	Fecha de inicio	Semestre	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	4,38%	5,97%	4,03%	4,39%	57,13%
Clase A\$acc.	24 diciembre 1998	4,37%	5,95%	4,03%	4,27%	55,20%
Clase B\$inc.	24 diciembre 1998	3,77%	4,88%	3,00%	3,43%	42,61%
Clase B\$acc.	24 diciembre 1998	3,82%	4,88%	3,00%	3,34%	41,20%
Clase I\$inc.	31 diciembre 1999	4,83%	6,76%	4,81%	5,42%	65,15%
Clase ASacc.	31 diciembre 1999	4,73%	5,27%	3,24%	5,77%	70,40%
Clase BSinc(b)	31 diciembre 1999	4,12%	4,24%	2,19%	4,94%	58,16%
Clase BSacc.	31 diciembre 1999	4,19%	4,25%	2,21%	4,82%	56,33%
Clase ISacc(c)	31 diciembre 1999	5,10%	6,09%	4,02%	7,10%	91,80%
Janus US High Yield Fund						
Clase A\$inc.	24 diciembre 1998	18,99%	0,03%	2,27%	3,83%	48,51%
Clase A\$acc.	24 diciembre 1998	18,77%	0,02%	2,28%	3,68%	46,20%
Clase B\$inc.	24 diciembre 1998	18,37%	(0,95)%	1,27%	2,91%	35,18%
Clase B\$acc.	24 diciembre 1998	18,31%	(0,89)%	1,31%	2,76%	33,10%
Clase I\$inc.	31 diciembre 1999	19,50%	0,87%	3,11%	4,28%	48,87%
Clase ASacc.	31 diciembre 1999	19,87%	(0,48)%	1,59%	4,51%	52,08%
Clase BSinc(b)	31 diciembre 1999	19,20%	(1,50)%	0,55%	3,79%	42,40%
Clase BSacc.	31 diciembre 1999	19,24%	(1,45)%	0,57%	3,57%	39,53%
Clase ISacc(d)	31 diciembre 1999	20,42%	0,36%	2,40%	5,02%	59,23%
Janus US Short-Term Bond Fund						
Clase A\$inc.	24 diciembre 1998	4,60%	5,22%	3,62%	3,82%	48,29%
Clase A\$acc.	24 diciembre 1998	4,57%	5,23%	3,63%	3,85%	48,80%
Clase B\$inc.	24 diciembre 1998	4,23%	4,49%	2,91%	3,08%	37,60%
Clase B\$acc.	24 diciembre 1998	4,19%	4,52%	2,93%	3,03%	36,90%
Clase I\$inc.	31 diciembre 1999	4,82%	5,75%	4,17%	4,50%	51,93%
Clase ASacc.	31 diciembre 1999	5,14%	4,82%	2,89%	5,27%	62,82%
Clase BSacc.	31 diciembre 1999	4,74%	4,13%	2,19%	4,47%	51,47%
Clase ISacc	31 enero 2008	5,37%	N/D	N/D	6,84%	9,80%

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 empezó las 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 activos B\$acc. La rentabilidad 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 el 23 de octubre de 2000 para reabrirse el 22 de octubre de 2001. En los periodos 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. La rentabilidad 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, se cerró posteriormente el 23 de octubre de 2000 y fue reabierta el 6 de marzo de 2001. En los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 1999 (inicio) al 23 de octubre de 2000 y del 6 de marzo de 2001 al 31 de diciembre de 2003, el rendimiento refleja el historial real. La rentabilidad 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

La tabla *Límites de gasto máximo* muestra las comisiones totales y los gastos accesorios deducibles asignados a un Fondo en cualquier ejercicio fiscal, excluyendo los gastos por transacciones y las comisiones de negociación, expresados como porcentaje del activo neto medio diario para cada clase de acciones (“Límites de gasto máximo”), de acuerdo con los términos del Folleto expuestos en la sección “Comisiones y Gastos”. La tabla *Ratios de Gastos Totales Medios* muestra los gastos reales, excluyendo los costes de las transacciones y las comisiones de negociación, incurridos por cada Clase de cada Fondo durante el período correspondiente expresados como porcentaje anual del activo neto medio durante dicho período.

Fondos	Límites de gasto máximo							
	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	Ratios de gastos totales medios para al 30 de junio 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*	2,66%	N/D*	1,50%	N/D*	N/D*
Janus Global Fundamental Equity Fund	2,75%	2,75%	3,75%	1,75%	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%	2,50%	3,50%	1,50%	1,50%	2,50%	3,50%	1,50%	2,50%	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	2,34%	2,34%	3,34%	1,50%	1,50%	2,34%	3,34%	1,50%	2,34%	1,50%
Janus US Venture Fund	2,75%	2,75%	3,75%	1,75%	1,75%	2,75%	3,75%	1,75%	2,75%	1,75%
Perkins US Strategic Value Fund**	2,57%	2,57%	3,57%	1,75%	1,75%	2,57%	3,57%	1,75%	2,57%	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	1,75%	1,75%	2,75%	1,25%	1,25%	1,75%	N/D*	1,25%	1,75%	1,25%

Fondos	Ratios de gastos totales medios para al 30 de junio de 2009									
	Clases de Acciones en dólares estadounidenses					Clases de Acciones en euros				
	A inc	A acc	B inc	B acc	I inc	A acc	B inc	B acc	I acc	
Janus Global Real Estate Fund	2,50%	2,50%	3,50%	3,50%	1,50%	2,50%	N/D*	N/D*	1,50%	
Janus US Flexible Income Fund	2,12%	2,12%	3,12%	3,12%	1,25%	2,12%	3,12%	3,12%	1,25%	
Janus US High Yield Fund	2,21%	2,20%	3,21%	3,21%	1,25%	2,21%	3,19%	3,21%	1,25%	
Janus US Short-Term Bond Fund	1,40%	1,40%	2,10%	2,10%	0,90%	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 seguirán 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 Compañía 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 Subfondos y actualmente cuenta con la autorización del Organismo 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 UCITS").

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 no han sido lanzados todavía. 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 neto patrimonial 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 neto patrimonial 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. Busca alcanzar 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

* 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 seguirán siendo los mismos. El cambio de denominación se hizo con efectos a 19 de mayo de 2009.

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.

JANUS GLOBAL FUNDAMENTAL EQUITY FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Trata de alcanzar dicho 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. Para conseguir este objetivo, invierte 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 su patrimonio total en los siguientes sectores industriales: atención sanitaria, farmacia, agricultura, cosmética/cuidados personales y biotecnología. 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 GLOBAL RESEARCH FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Busca alcanzar 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 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 GLOBAL TECHNOLOGY FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Para conseguir este objetivo, invierte 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 lo harán 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, pero no limitado a 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 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 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 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 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. Pretende lograr su objetivo mediante la inversión del 40 al 60% de su patrimonio en valores de empresas estadounidenses seleccionadas principalmente por su potencial de crecimiento, tales como acciones ordinarias, y del 40 al 60% de su patrimonio en valores de emisores estadounidenses seleccionados principalmente 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 la 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. Busca alcanzar 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 las características de la renta variable, tanto estadounidenses como no estadounidenses. El Fondo puede invertir en sociedades de cualquier tamaño. 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 TWENTY FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Pretende lograr 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 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 VENTURE FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es la revalorización del capital. Pretende lograr su objetivo invirtiendo al menos la mitad de su patrimonio en valores de renta variable de pequeñas empresas estadounidenses. Pequeñas empresas estadounidenses son aquellas cuyas capitalizaciones bursátiles son inferiores a 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 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.

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

PERKINS US STRATEGIC VALUE FUND*

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Pretende conseguir este 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 considere que están infravaloradas en lo que a su valor intrínseco se refiere. El Subasesor de Inversiones mide el valor como una función de la relación precio/beneficio y precio/reservas de fondos disponibles. 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 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.

INTECH GLOBAL RISK MANAGED CORE FUND

El objetivo de inversión de este Fondo es el crecimiento del capital a largo plazo. Busca su objetivo invirtiendo al menos el 80% de su valor neto patrimonial en valores de renta variable y valores relacionados con la renta variable de empresas estadounidenses cuya capitalización bursátil es como mínimo igual a la capitalización bursátil de una de las empresas cotizadas en S&P 500® Index 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. Para conseguir tal objetivo, invierte al menos el 80% de su patrimonio 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. Pretende conseguir 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, en 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 anual 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, éste 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. Se espera obtener 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 que generen ingresos de emisores estadounidenses representarán normalmente el 80% del patrimonio, y en cualquier caso, nunca serán inferiores a dos tercios del valor neto patrimonial 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.

Antecedentes de la Sociedad

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 títulos de deuda o acciones preferentes con calificaciones inferiores al grado de inversión o títulos de deuda no calificados de calidad similar, según el criterio del Subasesor de Inversiones en cuestión, siempre que invierta como mínimo el 51% de su patrimonio en títulos 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.

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 títulos 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 sin auditar 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 Representantes/Agente 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 Zurich, lleva a cabo las funciones de agente de pagos en Suiza y Fortis Foreign Fund Services AG desempeña la función de representante en Suiza de la Sociedad respecto a las participaciones comercializadas en o desde Suiza. Los inversores suizos pueden obtener gratuitamente el extracto del último Folleto completo y simplificado dirigido a inversores suizos, los estatutos, 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, sucursal de Zúrich, dirigiendo su solicitud a: Fortis Banque (Suisse) S.A., sucursal de Zúrich, 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 ese mes Gregory Kolb asume la responsabilidad única de gestión de la cartera del fondo.

(v) El 19 de mayo de 2009, se presentaron ante el Organismo Financiero el folleto y el folleto simplificado actualizados. 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 Z. Las acciones de Clase Z sólo se ofrecerán a "Inversores institucionales cualificados", definidos como aquellos que tienen 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 periodo de esa inversión. El folleto revela más detalles sobre los importes de suscripción mínima inicial y posteriores, las disposiciones que regulan la suscripción, el reembolso y el canje de acciones, así como las comisiones y gastos aplicables a la inversión en dicha clase de acciones.

(e) Los "objetivos y políticas de inversión" referentes a los subfondos Janus Global Fundamental Equity Fund, Janus US Balanced 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 subfondos pueda 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.

(f) Restricciones de 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 la metodología del 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 asociados a la inversión en instrumentos financieros derivados”; y
- (iii) “Conversión de divisas y cobertura”.

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

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

(h) Gestión y administración de la Compañía:

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

(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 esto.

(j) Pago de suscripciones:

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

(k) Publicación del precio de las Acciones:

Esta sección ha sido actualizada para indicar que el valor liquidativo por Acción, excepto cuando la determinación del mismo haya quedado suspendida, también se facilitará a través de uno o más de lo siguiente: Reuters, Bloomberg y Morningstar. Cuando las cotizaciones de acciones se faciliten en divisas distintas a la moneda de denominación de la clase de acciones pertinente, esas cotizaciones se facilitarán 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) También se han actualizado los datos de contacto relativos a Janus Capital International Limited, sucursal de Tokio, además de insertarse los datos de contacto referentes a Janus Capital International Limited, sucursal de Munich.

(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.

Visión general del Mercado y del Fondo*

FONDOS DE RENTA VARIABLE Y MIXTOS FUNDAMENTALES

Janus European Research Fund

Equipo de análisis de Janus dirigido por Jim Goff,
gestor de la cartera

RESUMEN DEL COMPORTAMIENTO

Durante el periodo semestral cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A€acc del Janus European Research Fund se revalorizaron un 17,56%, mientras que su índice de referencia, el MSCI Europe IndexSM, se revalorizó un -0,16%.

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices en mínimos no vistos en muchos años. Las bolsas de valores mundiales se anotaron fuertes ganancias durante el periodo analizado, impulsadas por los sólidos rendimientos de los mercados emergentes, que se distanciaron visiblemente de los logrados por los índices generales. En Europa, algunos de los mercados más rentables en términos de moneda local fueron Suecia, Austria y Grecia, mientras que Irlanda, Reino Unido y Alemania fueron los mercados con peor rendimiento relativo. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo. El Dollar Index se depreció al final del periodo, tanto respecto a la libra esterlina, que se apreció significativamente, como respecto al euro, que registró leves ganancias relativas.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

El método de análisis fundamental ascendente (bottom-up) no restringido que empleamos brinda, en nuestra opinión, la mejor oportunidad de generar unos rendimientos superiores a largo plazo. Fomentamos una cultura empresarial que anima a nuestros analistas a "buscar en todas partes" para hallar las ideas de inversión más convincentes y aunarlas con un enfoque de valoración disciplinado. Infraponderamos o sobreponderamos los sectores sólo modestamente para que la selección de valores se convierta en el principal catalizador de los resultados relativos.

Nuestras posiciones en los sectores financiero, de la energía y de los bienes de consumo fueron responsables de los buenos resultados del Fondo durante el periodo, aunque todos los sectores de nuestro análisis contribuyeron al rendimiento relativo. En lo referente a la asignación por países, las posiciones en el Reino Unido y Francia fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad, mientras que nuestras selecciones y sobreponderación en Suiza lastraron el rendimiento relativo.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

Dentro del sector de la energía, Petrofac, una compañía de servicios petrolíferos ubicada en el Reino Unido, se apreció con fuerza gracias al impulso que experimentaron los precios del petróleo durante el periodo analizado. Petrofac cuenta, a nuestro juicio, con una de las mejores carteras de pedidos que existen en el sector y creemos

que también puede beneficiarse de su orientación hacia la zona de Oriente Medio, donde la producción no se ha visto tan afectada como en otras regiones oceánicas por el abaratamiento del petróleo, fruto de la relativa facilidad de su extracción.

Entre otras inversiones favorables destaca el banco francés BNP Paribas, que generó sólidos resultados en este periodo en un contexto de repunte general de los valores financieros. El banco también informó de 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.

La sociedad de valores interagente ICAP PLC también registró fuertes rendimientos durante este periodo. Creemos que esta sociedad domiciliada en el Reino Unido se beneficia de su gran tamaño y de sus ventajas tecnológicas con respecto a sus competidores. Además, los servicios que ofrece tras las operaciones contribuyen a mantener estables los márgenes de beneficio.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

UBS AG, un banco y gestora de inversiones domiciliada en Suiza, resultó ser el valor más perjudicial durante el periodo analizado, ya que se depreció al verse afectado por el sentimiento negativo general que se originó en torno a la compañía. El banco emitió un informe de beneficios peor de lo esperado, así como pérdidas superiores a las previstas derivadas de sus actividades de trading. Sin embargo, los flujos netos de capital nuevo constituyeron un aspecto favorable, aunque de poca entidad. Creemos que la franquicia de banca privada de UBS mejorará y que el balance financiero del banco se encontraba relativamente saneado y bien capitalizado, comparado con sus homólogos al final del periodo.

Repsol SA, la petrolera y gasista integrada con sede en España, cotizó con pérdidas durante el periodo analizado, por lo que decidimos salir de la posición al considerar más atractivo el perfil de producción de otras petroleras europeas.

Vallourec, un fabricante francés de tubos de acero sin soldadura, empleados principalmente en la industria del petróleo y del gas, así como en el sector de generación de electricidad, obtuvo flojos resultados durante el periodo analizado. A finales de febrero vendimos la posición al prever unas perspectivas negativas para la mayoría de los negocios de la entidad. A nuestro juicio, las expectativas consensuadas de beneficios de la compañía denotaban un futuro razonablemente halagüeño, lo cual contrastaba frontalmente con nuestra tesis, dado el continuo descenso del número de torres de perforación y la renqueante coyuntura económica mundial.

PERSPECTIVAS

A finales de junio, los mercados y las economías lograron cierta estabilización. El hecho de que los mercados dejaran de descontar el derrumbe del sistema financiero al cierre del periodo nos animó, pero no esperamos que se produzca una fuerte recuperación económica. Continuamos decantándonos por empresas europeas que ofrecen perfiles de riesgo / rentabilidad atractivos, en nuestra opinión. Creemos que el proceso de análisis de Janus, que combina las tesis de nuestros equipos de analistas de renta fija y variable, nos ayudará a encontrar oportunidades de inversión.

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

Janus Global Fundamental Equity Fund**

Gregory Kolb, gestor de la cartera

RESUMEN DEL COMPORTAMIENTO

Las acciones de Clase A\$acc del Janus Global Fundamental Equity Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el MSCI WorldSM Index, durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, al obtener una rentabilidad del 9,22%, frente al 6,35% registrado por el Índice.

La oleada de optimismo generada desde mediados de marzo se extendió durante casi todo el trimestre hasta junio, mes en que los mercados sufrieron una corrección. Los beneficios empresariales del primer trimestre, mejores de lo esperado, y los indicios de estabilidad observados en el sector financiero contribuyeron a arrastrar al alza las bolsas. A pesar del aumento del desempleo, todos los índices bursátiles mundiales terminaron el periodo con ganancias de dos dígitos. Los mercados emergentes se situaron por delante de los desarrollados; Asia, tanto desarrollada como emergente, logró mejores resultados que otras regiones. El sector financiero, que impulsó al alza los índices desde los mínimos marcados en marzo, fue el que mejor se comportó por un amplio margen, seguido por las tecnologías de la información y el sector industrial. Los sectores más flojos fueron las telecomunicaciones, la atención sanitaria y los bienes de consumo básico. Durante este periodo el precio del crudo repuntó con fuerza, mientras que el gas natural sólo registró un modesto avance.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

El mejor comportamiento del Fondo obedeció en gran medida a la acertada selección de valores en los sectores industrial y de las tecnologías de la información, así como a la sobreponderación en bienes de consumo discrecional. Nuestras posiciones en el sector financiero fueron los principales lastres del rendimiento relativo, aunque también se vio mermado por nuestra falta de exposición al sector de los materiales. En cuanto a la asignación por países, lo que más contribuyó a los rendimientos relativos fue nuestra selección de valores en Estados Unidos y Alemania, mientras que nuestra exposición nula en Canadá y Australia, y nuestras selecciones en Hong Kong, actuaron en detrimento de la rentabilidad.

Entre los cambios efectuados en la cartera a finales del periodo destaca la incorporación de diversos valores japoneses de pequeña capitalización, cada uno con un tamaño de posición relativamente pequeño. Dado que el mercado japonés cotizaba a mínimos no vistos en 25 años y que, a nuestro juicio, los inversores habían abandonado los valores japoneses de pequeña capitalización, identificamos una serie de compañías con valoraciones atractivas, con sólidos balances y perspectivas de crecimiento razonables. También hemos venido incorporando activamente firmas que operan en el sector estadounidense de la atención sanitaria, al creer que el tirón demográfico que supone el envejecimiento de la población contrarresta con creces el temor a las consecuencias que la reforma sanitaria pueda tener para dichas compañías. Hemos comprado títulos de varias empresas de alta calidad que generan alta rentabilidad sobre el capital invertido y presentan balances financieros saneados, con equipos directivos creíbles.

Para financiar esas adquisiciones y mejorar la diversificación del Fondo, con una mayor exposición a países del mundo entero y en diferentes sectores, realizamos beneficios en varias compañías

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

que habían cosechado buenos rendimientos desde los mínimos de marzo y estaban más expuestas a la coyuntura de lo que nos hubiera gustado.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

La posición que más contribuyó a los rendimientos fue la que manteníamos en el sector de las tecnologías de la información, Tyco Electronics. Este fabricante de conectores electrónicos se revalorizó notablemente durante el periodo analizado, gracias a la mejor posición financiera que logró tras vender una de sus unidades de negocio más pequeñas para captar liquidez y reducir la deuda. La entidad nos gusta por su capacidad histórica para generar una alta rentabilidad sobre el capital, y creemos que sus mercados finales seguirán creciendo. Sin embargo, aprovechamos la fuerte apreciación del valor para recortar considerablemente nuestra posición.

También dentro del sector de la tecnología, el fabricante de ordenadores Dell Inc. logró recuperarse durante este periodo tras el bache sufrido. Mientras afrontaba la recesión económica, la compañía se ha ido reestructurando para centrarse en las ventas directas a consumidores, externalizando un mayor volumen de producción y efectuando ajustes en su modelo de negocio. Seguimos creyendo que Dell Inc. es un competidor relevante en su ámbito de actividad y al cierre del periodo continuaba cotizando a precios atractivos. Nuestra tesis se sustenta en unos plazos de entrega satisfactorios y en un aumento sustancial de los flujos de efectivo.

El líder mundial de aplicaciones informáticas, Microsoft (una nueva posición) se reanimó en consonancia con la tendencia al alza mostrada por los mercados durante este periodo. La cuota de mercado dominante de la compañía en aplicaciones de escritorio nos parece atractiva, así como su base de ingresos geográficamente diversificada (un 40% procede de países distintos a Estados Unidos). También nos gusta su alto potencial de generación de flujos de efectivo, su fuerte posición de liquidez al final del periodo y sus mercados finales de negocio, los cuales pensamos que podrían crecer a lo largo del tiempo.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

Entre las posiciones individuales que restaron rentabilidad destaca Nipponkoa Insurance Co., la cuarta mayor compañía de seguros de daños a bienes y responsabilidad civil de Japón, que se depreció durante el periodo analizado tras anunciar una propuesta de fusión con la segunda mayor aseguradora del país. Este traspie pareció indicar que los inversores no confiaban en que las condiciones de la fusión (pendientes de anunciarse este verano) fueran favorables para los accionistas de Nipponkoa. Confiamos en que la consolidación pueda traducirse finalmente en una mayor rentabilidad para la compañía.

NewAlliance Bancshares, un holding bancario con sede en New Haven, CT, que había arrojado sólidos resultados durante buena parte del periodo de ventas masivas de títulos, quedó ligeramente rezagado durante el repunte experimentado por el mercado en el semestre. El banco se ha beneficiado de la aplicación de criterios de suscripción de préstamos relativamente más exigentes desde que abandonase su condición de caja de ahorros privada hace varios años. Creemos que la entidad puede seguir creciendo orgánicamente a un ritmo modesto aumentando la proyección comercial de sus operaciones, y, a la larga, pensamos que podría convertirse en un candidato a la absorción.

Visión general del Mercado y del Fondo

Berkshire Hathaway, el conglomerado creado por Warren Buffett y Charlie Munger, sufrió una ligera devaluación durante el periodo analizado. La compañía, que tiene como actividad principal los seguros y cuenta con una cartera de inversión de gran magnitud, registró su primera pérdida trimestral desde el cuarto trimestre de 2001, después de la tragedia del 11-S. Pensamos que el valor también se vio negativamente afectado por la inquietud de los inversores sobre los efectos que tendrían en la entidad algunas de las inversiones en derivados mantenidas por ella. La sociedad constituye, a nuestro juicio, un grupo bien diversificado de empresas de alta calidad que genera importantes volúmenes de efectivo, y creemos que Berkshire es uno de los mejores operadores en su campo, por lo cual entendemos que la entidad se encontraba infravalorada al cierre del periodo.

PERSPECTIVAS

El entorno económico sigue siendo incierto, en nuestra opinión. Al adoptar un enfoque de aversión al riesgo para evaluar situaciones de inversión, centramos nuestra atención en los fundamentales, entre ellos los beneficios empresariales. Teniendo en cuenta el considerable volumen de saneamientos de activos acometidos tanto por consumidores como por empresas, la baja utilización de la capacidad y el exceso de mano de obra, consideramos improbable que se produzca una reactivación a gran escala de los beneficios empresariales; así pues, posiblemente sólo veamos modestos rendimientos bursátiles en el futuro. En todos los sectores, apostamos por las empresas que consideramos líderes en su sector y que, a nuestro juicio, han podido sobrevivir, y hasta prosperar, en diversos entornos económicos.

Janus Global Life Sciences Fund

Andy Acker, gestor de la cartera

RESUMEN DEL COMPORTAMIENTO

Durante el periodo semestral cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc del Janus Global Life Sciences Fund registró una rentabilidad del 5,22%, un resultado que contrasta favorablemente con la caída del 1,49% sufrida por el MSCI World Health Care IndexSM.

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices en mínimos no vistos en muchos años. Las bolsas de valores mundiales se anotaron fuertes ganancias durante el periodo analizado, impulsadas por los sólidos rendimientos de los mercados emergentes, que se distanciaron visiblemente de los logrados por los índices generales. India y China se situaron entre los mercados emergentes más sólidos por lo que a rendimientos se refiere, mientras que Asia fue la región más rentable tanto en mercados emergentes como desarrollados. Tanto Europa como Estados Unidos registraron leves ganancias. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo. El Dollar Index se depreció al final del periodo, tanto respecto a la libra esterlina, que se apreció significativamente, como respecto al euro, que registró leves ganancias relativas, mientras que el yen perdió valor frente al dólar durante este periodo. Los valores

del sector de la atención sanitaria generaron rendimientos inferiores al mercado general durante el semestre analizado, ante la incertidumbre que generó la reforma sanitaria y la tendencia general de los inversores a abandonar las áreas del mercado tradicionalmente defensivas.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La Cartera trata de descubrir oportunidades que abarquen todos los segmentos relacionados con las ciencias de la vida, incluidos valores mantenidos en las áreas de la biotecnología, los productos farmacéuticos, los servicios sanitarios y la tecnología médica. Nuestro método de análisis fundamental ascendente emplea una extensa investigación propia en aras de descubrir las mejores ideas de inversión existentes en el mundo.

VALORES QUE HAN FAVORECIDO LA RENTABILIDAD

AMAG Pharmaceuticals Inc., una compañía biofarmacéutica que utiliza la tecnología de nanopartículas como tratamiento contra la anemia, fue el valor que más rendimientos aportó después del traspí sufrido por la inquietud en torno a los retrasos de fabricación. Creemos que la compañía cuenta con una terapia potencial de sustitución de hierro de la “mejor clase” en su franquicia Feraheme, a pesar de algunos problemas de fabricación que la entidad pudo resolver en el periodo analizado.

Los títulos de Intuitive Surgical retrocedieron en Bolsa a finales de 2008 ante la preocupación suscitada por los recortes presupuestarios y de gastos efectuados en hospitales, fruto del deterioro económico. Aprovechamos este momento de debilidad de la entidad para iniciar una posición en ella a principios de 2009. El sistema de cirugía robótica Da Vinci de Intuitive permite lograr una mayor precisión en las intervenciones quirúrgicas, así como acortar las estancias en el hospital, gracias al menor tiempo que los pacientes necesitan para recuperarse. El sistema es empleado por más médicos y los hospitales que lo adoptaron anticipadamente han ido ganando cuota de mercado. Pensamos que el sistema quirúrgico de Intuitive seguirá acaparando cuota de mercado y posiblemente se empleará en un mayor número de aplicaciones quirúrgicas.

Entre las posiciones en los sectores farmacéutico y de la biotecnología figura Acorda Therapeutics, una entidad que se mostró volátil durante el periodo al tramitar la solicitud de comercialización de su principal fármaco, Fampridine-SR, diseñado para mejorar la movilidad de los pacientes con esclerosis múltiple. El valor se apreció con fuerza después de que la Administración de Alimentos y Medicamentos estadounidense anunciase una inspección prioritaria del fármaco. Aunque reconocemos el riesgo de que la inspección no sea favorable y el hecho de haber recortado la posición tras su apreciación, la necesidad médica no atendida que cubre el fármaco nos gusta, y creemos que podría generar fuertes rendimientos para la entidad.

VALORES QUE RESTARON RENTABILIDAD

La compañía de diagnósticos moleculares Sequenom Inc. fue nuestra mayor decepción durante el periodo analizado. La entidad había desarrollado un ensayo de diagnósticos no invasivos sumamente prometedor que considerábamos susceptible de revolucionar la exploración del síndrome de Down. Sin embargo, la cotización de la compañía se desplomó tras conocerse que algunos empleados habían manipulado los datos de los ensayos, lo que motivó una investigación. Nuestro enfoque de valor en riesgo (descrito más adelante) nos llevó

a recortar la posición mientras continuaba apreciándose, gracias a lo cual la Cartera se vio menos afectada por el derrumbe del valor sufrido tras el informe. Aunque la técnica de Sequenom aún puede resultar viable, nos deshicimos de la posición, ya que no podíamos depender de los resultados de los ensayos anteriormente anunciados en que habíamos basado nuestra decisión de inversión.

OSI Pharmaceuticals fue otra participación que melló los rendimientos relativos. Esta compañía de investigación y desarrollo farmacéutico cayó en bolsa tras informar, durante su comunicación de resultados trimestrales más recientes, que su fármaco contra el cáncer de pulmón, Tarceva, había registrado flojas ventas. Este dato, peor de lo esperado, estuvo ligado al hecho de que los medicamentos administrados por vía oral suelen pagarse en mayor medida por el paciente, según los criterios de reembolso de gastos aplicados. Tarceva es un medicamento caro y, en un contexto de crisis económica, satisfacer una parte superior del precio resulta más difícil para los pacientes. Nuestra tesis sobre esta firma se centra en la eficacia de Tarceva y en el potencial de crecimiento del volumen de ventas.

Genzyme Corp. se vio afectado por un caos en la fabricación después de que una de sus plantas quedara contaminada por un virus. Esto obligó a la compañía a cerrar la planta para sanearla, quedando así suspendido el suministro de uno de sus principales fármacos durante un par de meses. 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. La mayoría de los medicamentos de Genzyme tienen una competencia nula o escasa en el mercado y han gozado de exclusividad al tratar enfermedades mortales poco frecuentes. Nos gusta el potencial que suponen para la compañía los fármacos nuevos y los ya existentes a la hora de impulsar el crecimiento de beneficios a largo plazo.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Cartera sufrió varios reveses en 2006 que nos indujeron a reevaluar y refinar nuestro proceso de inversión. Tras consultarlo con el responsable de gestión de riesgos de Janus, incorporamos un método de valor del riesgo (VaR) para reforzar aún más los controles de riesgo implantados en la Cartera. Este método centra su atención en el riesgo de depreciación, especialmente aquel que surge de sucesos binarios (como noticias de ensayos clínicos o decisiones normativas), que son capaces de generar una considerable volatilidad de las cotizaciones. En la práctica, esto significa restringir el tamaño de todas las posiciones, para que, en el peor de los casos, el efecto adverso estimado de un determinado suceso elimine como mucho un 1% del rendimiento de la Cartera. El método VaR se introdujo a comienzos de 2007 y, de momento, estamos satisfechos con los resultados.

PERSPECTIVAS DE FUTURO

La reforma sanitaria propuesta en Estados Unidos sigue dominando el sentimiento del mercado sobre el sector sanitario en general. Desde el momento en que se reveló la propuesta en el presupuesto del gobierno estadounidense en febrero de 2009, este sector se ha visto devaluado, lo cual, en nuestra opinión, ha contribuido a crear algunas valoraciones extraordinariamente convincentes en todos y cada uno de los segmentos industriales que lo componen. La propuesta responde a cinco años de malos rendimientos hasta finales de 2008. Recientemente el sector de atención sanitaria se ha quedado rezagado debido al temor a las repercusiones que puede tener la reforma

sanitaria prevista en Estados Unidos. Todavía existían dudas sobre si debe emprenderse la reforma o no, dados los costes asociados y el carácter ambicioso de las propuestas. A pesar de las presiones que se ejercen para promulgar algún tipo de reforma y la probabilidad de que salga adelante, creemos que el modelo de reforma que finalmente se adopte no será tan radical como teme el mercado, especialmente si el objetivo es que se lleve a efecto en 2009. Las fechas de implantación pueden ser importantes a la hora de determinar si al final va a hacerse algo, debido a las elecciones parciales previstas en 2010.

Al margen de esto, consideramos que el envejecimiento de la población y los avances tecnológicos seguirán respaldando el rápido crecimiento de los gastos sanitarios en todas las economías del mundo. Asimismo, vemos oportunidades importantes en los mercados emergentes, ya que la mejoría del nivel de vida en dichas regiones debería traducirse en un aumento del gasto sanitario. Continuamos apostando por empresas que atienden necesidades médicas no cubiertas y tienen valoraciones atractivas.

Janus Global Research Fund

Equipo de análisis de Janus dirigido por Jim Goff, gestor de la cartera

Durante el periodo semestral cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc del Janus Global Research Fund registraron una rentabilidad del 14,51%, mientras que su índice de referencia, el MSCI World Growth IndexSM, ganó un 9,12%.

COMENTARIOS SOBRE EL MERCADO / LA ECONOMÍA

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices en mínimos no vistos en muchos años. Las bolsas de valores mundiales se anotaron fuertes ganancias durante el periodo analizado, impulsadas por los sólidos rendimientos de los mercados emergentes, que se distanciaron visiblemente de los logrados por los índices generales. India y China se situaron entre los mercados emergentes más sólidos por lo que a rendimientos se refiere, mientras que Asia fue la región más rentable tanto en mercados emergentes como desarrollados. Tanto Europa como Estados Unidos registraron leves ganancias. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo. El Dollar Index se depreció al final del periodo, tanto respecto a la libra esterlina, que se apreció significativamente, como respecto al euro, que registró leves ganancias relativas, mientras que el yen perdió valor frente al dólar durante este periodo.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

El método de análisis fundamental ascendente (bottom-up) no restringido que empleamos brinda, en nuestra opinión, la mejor oportunidad de generar unos rendimientos superiores a largo plazo. Fomentamos una cultura empresarial que anima a nuestros analistas a "buscar en todas partes" para hallar las ideas de inversión más convincentes y aunarlas con un enfoque de valoración disciplinado. Nuestras posiciones en los sectores de la energía, la tecnología y

Visión general del Mercado y del Fondo

los bienes de consumo fueron las que más contribuyeron a los rendimientos relativos, aunque también fueron favorables las posiciones mantenidas en los siete sectores incluidos. Entre los valores más perjudiciales figuran algunos nombres concretos del sector de la biotecnología.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

Petroleo Brasileiro, una compañía brasileña de producción y desarrollo de petróleo (también conocida como Petrobras), vio cómo se apreciaban sus títulos en el periodo al aumentar los precios del petróleo. Esta petrolera con plataformas de producción en alta mar nos sigue gustando, pues creemos que al cierre del periodo contaba con una de las reservas de petróleo más grandes y atractivas del mundo. El mayor fabricante mundial de torres de perforación submarinas, Keppel Corp., se apreció tras informar de unos sólidos beneficios, lo cual parecía indicar que la compañía estaba resistiendo relativamente bien la actual recesión económica global. Además, la compañía también se benefició de la reactivación de los precios del crudo. Creemos que el mercado estaba dando por descontado una previsión excesivamente pesimista y que la cotización de la entidad al final del periodo daba poco crédito al negocio de plataformas petrolíferas submarinas de Keppel y a sus propiedades inmobiliarias ubicadas en Singapur.

La posición en tecnología Apple Inc. se revalorizó bruscamente durante el periodo analizado. A pesar de la debilidad económica, la compañía registró sólidos resultados, lo que demuestra que la demanda no estadounidense de reproductores de música iPod, ordenadores Macintosh e iPhones de la entidad resultó mayor de lo esperado. Aunque reconocemos la sensibilidad de esta compañía a la coyuntura económica, creemos que la valoración subestimaba el perfil de crecimiento a largo plazo de su línea de productos de electrónica de consumo. También pensamos que las tendencias demográficas y la popularidad de Apple entre la población de jóvenes representan una baza favorable para la entidad.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

OSI Pharmaceuticals, una compañía de investigación y desarrollo farmacéutico, retrocedió en bolsa tras informar en sus resultados trimestrales más recientes que su fármaco contra el cáncer de pulmón administrado por vía oral, Tarceva, había registrado flojas ventas. La compañía también se vio afectada por los resultados de sus ensayos publicados durante un simposio sobre el cáncer, que resultaron menos impresionantes de lo que esperaban los inversores. Nuestra tesis sobre esta firma se centra en la eficacia de Tarceva y en el potencial de crecimiento del volumen de ventas. Pensamos que cuando los médicos determinen qué pacientes se beneficiarán más del medicamento, su utilización aumentará, al igual que su duración por paciente.

CapitalSource, un prestamista que opera en el mercado medio, se ha visto acuciado en este tiempo de crisis financiera. En este periodo 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. Bayer AG también se devaluó, aquejado por las dudas surgidas en torno a la seguridad de su fármaco Xarelto, una pildora anticoagulante. Esto creó un sentimiento negativo sobre la entidad y produjo cierta volatilidad en el valor a principios del periodo, por lo que decidimos vender e invertir en otras áreas más prometedoras.

La compañía biotecnológica Genzyme Corp. se ha visto afectada recientemente por un caos registrado en la fabricación debido a la contaminación de una de sus plantas por un virus. Esto obligó a la compañía a cerrar la planta para sanearla, quedando así suspendido el suministro de uno de sus principales fármacos durante un par de meses. 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. La mayoría de medicamentos de Genzyme tienen una competencia nula o escasa en el mercado y han gozado de exclusividad al tratar enfermedades mortales poco frecuentes. Nos gusta el potencial que suponen para la compañía los fármacos nuevos y los ya existentes a la hora de impulsar el crecimiento de beneficios a largo plazo.

CONCLUSIÓN

A finales de junio, los mercados y las economías lograron cierta estabilización. El hecho de que los mercados dejaran de descontar el derrumbe del sistema financiero al cierre del periodo nos animó, pero no esperamos que se produzca una fuerte recuperación económica. Continuamos decantándonos por empresas que ofrecen perfiles de riesgo / rentabilidad atractivos, en nuestra opinión. Creemos que el proceso de análisis de Janus, que combina las tesis de nuestros equipos de analistas de renta fija y variable, nos ayudará a encontrar oportunidades de inversión.

Janus Global Technology Fund

Barney Wilson, gestor de la cartera

Las acciones de Clase A\$acc del Janus Global Technology Fund se comportaron mejor que su principal índice de referencia, el MSCI World Information Technology Index, durante el trimestre cerrado a 30 de junio de 2009, al registrar una rentabilidad del 24,49%, frente al 21,52% del índice.

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas que arrastraron a algunos índices a mínimos no vistos en muchos años. Las bolsas mundiales rebotaron, registrando las de los mercados emergentes ganancias excepcionalmente sólidas. India y China se situaron entre los mercados emergentes más sólidos por lo que a rendimientos se refiere, mientras que Asia fue la región más rentable. Europa y Estados Unidos se anotaron leves ganancias. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo. El Dollar Index se depreció al final del periodo, tanto respecto a la libra esterlina, que se apreció bruscamente, como respecto al euro, que registró leves ganancias (frente al dólar) El yen perdió valor frente al dólar durante este periodo.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

Apple Inc. fue el valor individual de la Cartera que más rentabilidad aportó durante el periodo analizado al continuar incrementando las ventas de su iPhone y de sus ordenadores portátiles y de escritorio. Creemos que la compañía ganará cuota en el creciente mercado de los "smartphones" y en sus líneas de negocio relativas a ordenadores portátiles y de escritorio. Hemos observado indicios de que la perfecta integración de los productos de Apple mejora la experiencia del consumidor e induce a los que compran un producto Apple, como el iPhone, a adquirir otras ofertas de la entidad.

CommScope fue otro de los valores que aportó rentabilidad durante el periodo, al recobrase del deterioro sufrido con relación a su volumen de deudas. CommScope es una sociedad que opera en el ámbito de tecnología de la información y se dedica a ofrecer soluciones de infraestructura para redes inalámbricas y de comunicaciones. Teniendo en cuenta que la mayoría de su negocio está expuesto a gastos en infraestructuras inalámbricas, creemos que la compañía experimentará un crecimiento a medida que crezca la demanda de servicios de datos transmitidos mediante redes inalámbricas.

Tyco Electronics se apreció en bolsa durante este periodo ante los sólidos beneficios registrados. Nos sentimos atraídos por el negocio de conectores electrónicos, especialmente por Tyco, dado el crecimiento y los atractivos rendimientos del capital invertido logrado por la entidad. Tyco es el mayor operador del sector y su historial revela que ha generado unos interesantes flujos de efectivo disponible. A pesar de la inquietud que existe en torno al alcance de la recesión, no vimos ningún cambio relevante en sus fundamentales a largo plazo.

POSICIONES QUE MERMARON LA RENTABILIDAD DE LA CARTERA

Nintendo Company Ltd. se devaluó durante el periodo analizado. 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. Estamos ilusionados ante la perspectiva de que los nuevos productos puedan impulsar las ventas de software y posiblemente ampliar los márgenes de beneficio.

Yamada Denki, el minorista de productos de electrónica líder en Japón, fue un valor perjudicial. Nos pareció que la entidad ganaría cuota de mercado y mejoraría su rentabilidad operativa a medida que creciera, pero, en vista de los resultados, decidimos vender el valor. Otro lastre para los rendimientos fue Lamar Advertising, una firma de publicidad digital y en exteriores. También decidimos vender la posición, ante el panorama generalmente adverso que sufren los valores relacionados con la publicidad y las empresas que presentan apalancamiento en sus balances. Creíamos que los rendimientos mejorarían al migrar de las vallas publicitarias estáticas a las vallas dinámicas digitales.

PERSPECTIVAS DE FUTURO

Nuestra prioridad se centra 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. También hacemos especial hincapié en hallar empresas cuya cotización en bolsa se encuentre, en nuestra opinión, por debajo del valor de los flujos de efectivo de las mismas. Nos gustan las empresas que están directa o indirectamente relacionadas con la industria del "smartphone", al pensar que poseen un potencial de crecimiento a largo plazo. Aparte de los fabricantes de hardware y software, también nos parecen atractivas las tecnologías de datos inalámbricas, ya que prevemos un aumento de la transmisión de datos por redes inalámbricas. Ante las difíciles condiciones que afrontan las empresas y consumidores para gastar en tecnología, nos concentramos en aquellas empresas que cuentan con ingresos recurrentes, estructuras de costes flexibles y cuotas de mercado crecientes. 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.

Janus US All Cap Growth Fund

John Eisinger, gestor de la cartera

RESUMEN DEL COMPORTAMIENTO

Durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc del Janus US All Cap Growth Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el Russell 1000® Growth Index, al registrar una rentabilidad del 25,15%, frente al avance del 11,52% del Índice. El mejor rendimiento del Fondo en este periodo respondió a la acertada selección de valores, especialmente nuestras selecciones en las áreas de bienes de consumo discrecional y tecnología de la información, que fueron las más rentables en términos relativos. La posición sobreponderada en el sector financiero también contribuyó a la rentabilidad, comparado con otras áreas. En cuanto a valores concretos que más rentabilidad restaron destacan las posiciones seleccionadas en los sectores de la biotecnología y los bienes de consumo discrecional.

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices en mínimos no vistos en muchos años. Las bolsas de valores mundiales se anotaron fuertes ganancias durante el periodo analizado, impulsadas por los sólidos rendimientos de los mercados emergentes, que se distanciaron visiblemente de los logrados por los índices generales. India y China se situaron entre los mercados emergentes más sólidos por lo que a rendimientos se refiere, mientras que Asia fue la región más rentable tanto en mercados emergentes como desarrollados. Tanto Europa como Estados Unidos registraron leves ganancias. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo. El Dollar Index se depreció al final del periodo, tanto respecto a la libra esterlina, que se apreció significativamente, como respecto al euro, que registró leves ganancias relativas. El yen perdió valor frente al dólar durante este periodo. Los valores del sector de la atención sanitaria generaron rendimientos inferiores al mercado general durante el semestre analizado, ante la incertidumbre que generó la reforma sanitaria y la tendencia general de los inversores a abandonar las áreas del mercado tradicionalmente defensivas.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo del Fondo es encontrar y comprar acciones de crecimiento que consideramos mal valoradas y que han venido generando rendimientos superiores a su coste de capital. Fundamentalmente, buscamos empresas que operen en mercados grandes y en expansión que presenten fuertes barreras de entrada y coticen a precios de descuento con respecto al valor intrínseco que hemos estimado.

Posiciones que han contribuido a la rentabilidad

Rossi Residencial fue el valor que más contribuyó a la rentabilidad durante el periodo. Creemos que esta compañía, una constructora de viviendas brasileña líder para familias con bajas rentas, está en condiciones de obtener buenos resultados, ya que posee una de las mejores reservas de suelo que existen en Brasil. Dado el aumento potencial de la demanda y el atractivo perfil de

Visión general del Mercado y del Fondo

rentabilidad del capital invertido que presenta la entidad, a tenor de su estructura de costes, seguimos manteniendo la posición al cierre del periodo.

El banco de inversión Goldman Sachs continuó beneficiándose de la mejora experimentada por los mercados de capitales. Además, su volumen de emisión de deuda privada y acciones ha sido relativamente robusto. Hemos venido sosteniendo la opinión de que la entidad es una superviviente de la crisis crediticia, y creemos que el hecho de que haya logrado permanecer como líder tras devolver los fondos estatales adquiridos en préstamo, refuerza nuestra tesis. Seguimos atraídos por la posición competitiva de Goldman y por su potencial de ganar cuota de mercado, al ser uno de los dos grandes bancos de inversión que permanecen en activo.

La compañía de semiconductores Cypress Semiconductor se apreció durante este periodo, al premiar los inversores la generación de flujos de efectivo disponibles y recompra de acciones por parte de la entidad en un contexto económico arduo para las compañías de semiconductores en general. Aunque creemos que la entidad estaba gestionando bien sus gastos de explotación, recortamos la posición aprovechando su buen comportamiento.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

La lista de valores perjudiciales está liderada por la biotecnológica Celgene Corp. Esta compañía se vio castigada por el escenario negativo asociado al sector de atención sanitaria en general y por el impulso de las ventas, más flojo de lo esperado, creado por sus principales franquicias contra el cáncer, especialmente por Revlimid. Las ventas se vieron afectadas por la liquidación de existencias, despliegues de productos en mercados internacionales más lentos de lo esperado y la mayor utilización del programa de asistencia en régimen de pago compartido, debido al deterioro económico. A pesar de la volatilidad del valor, creemos que las perspectivas de crecimiento a largo plazo de las franquicias contra la leucemia de Celgene siguen siendo sólidas.

Lamar Advertising, un proveedor de vallas publicitarias digitales, obtuvo malos resultados al mostrarse preocupados los inversores por el perfil de endeudamiento de la entidad. El valor se reanimó al final del periodo después de que la entidad reestructurase su deuda, aunque continuó reflejando pérdidas al final del semestre analizado. La incertidumbre económica y la debilidad del consumo hicieron mella en el valor, pero creemos que los fundamentales permanecen sólidos. El modelo de negocio de Lamar nos gusta, dado su potencial de aportar mejores rendimientos del capital, una vez que la economía se reactive.

CapitaLand, una compañía inmobiliaria radicada en Singapur, considerada como la mayor promotora del Sudeste Asiático, retrocedió en bolsa tras anunciar una emisión de derechos, con la que los inversores ya contaban. El valor también se ha visto afectado por la preocupación general suscitada en torno a las economías asiáticas y los sectores inmobiliarios de Singapur y China. Creemos que la emisión de derechos, aparte de fortalecer su balance financiero, situará a la compañía en una posición de capital ventajosa. 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.

CONCLUSIÓN

En nuestra opinión, el mercado y las economías mundiales continuarán renqueando a corto plazo. Los datos económicos han sido dispares, en el mejor de los casos, y los estímulos gubernamentales han tardado en surtir efecto. A pesar de los indicios positivos que han surgido en el sector manufacturero, el empleo y el mercado inmobiliario siguen siendo débiles, al igual que el mercado inmobiliario, lo que se ha traducido en un deterioro general del consumo estadounidense. Esto, unido al aumento de la tasa de ahorro en Estados Unidos y al desapalancamiento general de la economía, nos impide prever un resurgimiento rotundo del consumo privado. Seguimos buscando empresas que presenten un aumento de beneficios y mejores rendimientos del capital invertido, sin que este potencial se vea reflejado en su cotización. En este sentido, nos gustan nombres con sólidos ciclos de vida de productos que controlen su propio destino y estén creando valor. A nuestro juicio, centrar nuestros esfuerzos en hallar ideas específicas sobre valores de alta calidad nos ofrecerá más posibilidades de generar fuertes rendimientos a largo plazo.

Janus US Balanced Fund

Marc Pinto y Gibson Smith, gestor de la carteras

Las acciones de Clase A\$acc del Janus US Balanced Fund registraron una rentabilidad del 7,63% durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, frente a la rentabilidad del 2,38% lograda por su índice de referencia, el Balanced Index, que constituye una combinación hipotética de índices no gestionados calculados internamente que aglutina los rendimientos totales del S&P 500® Index (55%) y del Barclays Capital US Government/Credit Bond Index (45%).

VISIÓN ECONÓMICA

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices estadounidenses en mínimos de hace 12 años. Los indicios de estabilización de la economía y de que la crisis financiera puede ser cosa del pasado propiciaron un fuerte rebote de las bolsas durante abril y mayo. En junio, el repunte se frenó ligeramente mientras los inversores asimilaban los datos económicos dispares, entre ellos el aumento del paro, el deterioro del mercado inmobiliario y la leve mejoría del sector manufacturero. Las bolsas reaccionaron a estos sucesos con ligeras ganancias que se reflejaron en los índices nacionales generales durante el periodo semestral analizado. Los índices de media capitalización se comportaron considerablemente mejor que los de pequeña y gran capitalización, que registraron unos resultados similares. Los índices asociados al estilo de crecimiento se anotaron sólidas ganancias, mientras que los asociados al valor registraron pérdidas durante este periodo en toda la escala de capitalizaciones bursátiles. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo.

En el mercado de renta fija, las operaciones inducidas por la fuga hacia la calidad tan evidentes en la segunda mitad de 2008 terminaron por moderarse en enero de 2009, como demuestra el brusco

descenso experimentado por los diferenciales de bonos societarios de alta calidad con respecto a los valores del Tesoro y el repunte de las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo respecto a los mínimos históricos alcanzados en diciembre. La tendencia de virar hacia el riesgo, iniciada en el primer trimestre, continuó con fuerza en el segundo trimestre hasta casi el final del periodo, cuando el respaldo dado a las rentabilidades del Tesoro pareció aplacar los deseos de adquirir títulos de deuda privada con más riesgo. El segmento de bonos de alto rendimiento (high-yield) fue, con diferencia, el que mejor se comportó en este periodo, al estrecharse los diferenciales 717 puntos básicos respecto a los máximos históricos alcanzados el año pasado, con ganancias de los índices superiores al 30% (los precios varían inversamente a la rentabilidad). Los diferenciales de los bonos societarios de máxima solvencia también se estrecharon 249 puntos básicos en este semestre, elevando los índices más del 6%. El segmento de deuda pública a largo plazo fue, con diferencia, el que peor se comportó (al depreciarse más del 11%), después de que la rentabilidad de los valores del Tesoro se ampliase en todos los vencimientos, especialmente en el tramo largo de la curva.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

Incrementamos nuestra ponderación en renta variable del 38% al inicio del periodo al 52,4% al final del mismo, aunque seguíamos infraponderados con relación al Balanced Index (55%). Esta decisión favoreció a la rentabilidad hasta marzo, mes en que los mercados bursátiles comenzaron a repuntar y aventajar a la renta fija. La asignación a renta variable arrojó rendimientos mucho mejores que el S&P 500® Index, gracias a nuestras participaciones en bienes de consumo básico y a nuestra infraponderación y selección de valores en el sector financiero. Los rendimientos también se vieron bastante favorecidos por las posiciones mantenidas en el sector industrial, mientras que nuestras participaciones en bienes de consumo discrecional y atención sanitaria produjeron el efecto contrario.

Nuestra porción de renta fija también arrojó rendimientos muy superiores al Barclays Capital U.S. Government/Credit Bond Index, gracias a la selección de títulos, a la abultada sobreponderación en emisiones de deuda privada y a la importante infraponderación en valores del Tesoro. Nuestro posicionamiento en el tramo corto de la curva de rendimientos del Tesoro también contribuyó a la rentabilidad. Sin embargo, el posicionamiento en el tramo de la curva relativo a deuda de agencias gubernamentales y la exposición fuera del índice a valores con garantía hipotecaria (MBS) de agencias, que posteriormente redujimos a cero, obró en detrimento del Fondo. También redujimos a cero la exposición a valores MBS después de que los diferenciales con respecto a los valores del Tesoro se estrechasen debido a las compras de dichos títulos por parte de la Reserva Federal estadounidense (la Fed). Posteriormente los diferenciales repuntaron al mostrarse inquietos los inversores por la posibilidad de que la Fed moderase sus compras.

Nuestro posicionamiento en el segmento de renta variable se mantuvo relativamente neutral con respecto al índice al final del periodo, al decidir reajustar nuestra ponderación al sector financiero para situarla casi a la par del índice después de encontrarse notablemente infraponderada el año pasado. Añadimos una nueva participación en una entidad de servicios financieros y elevamos nuestra posición en una bolsa de valores basándonos parcialmente en nuestra convicción de que los mercados de capitales seguirán recuperando terreno.

POSICIONES EN RENTA VARIABLE QUE MÁS HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

Anheuser-Busch InBev, una cervecera internacional, continuó su fuerte remontada al quedarse más tranquilo el mercado con la posición financiera de la entidad después de ser adquirida por InBev el año pasado. Otro factor que alivió la inquietud de los inversores fue la serie de ventas de activos y ofertas de acciones y bonos lanzadas por la entidad, así como su generación de flujos de efectivo. Creemos que el equipo directivo continuará su buena ejecución. El banco de inversión / sociedad de valores Morgan Stanley se ha ido recobrando de su merma de valoración desde el cuarto trimestre, al considerarlo los inversores como un superviviente de la crisis crediticia. En nuestra opinión, Morgan Stanley ganará cuota de mercado y su balance financiero reflejaba solidez al cierre del periodo. Aunque los beneficios de explotación de la entidad no han sido tan fuertes como los de Goldman Sachs, cuenta igualmente con negocios atractivos, a nuestro juicio.

POSICIONES EN RENTA VARIABLE QUE MÁS HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

ConocoPhillips, una compañía de energía integrada, cotizó a la baja después de emprender un importante saneamiento de activos y suspender las recompras de acciones, a pesar de conservar su dividendo. No obstante, decidimos deshacernos de la posición, ya que parte de nuestra tesis inicial se basaba en que la compañía proseguiría con su programa de recompra de acciones. MGM Mirage también lastró los resultados al dudar los inversores de la capacidad de esta compañía de casinos para resolver los problemas financieros relacionados con su proyecto City Center en Las Vegas. La incertidumbre que se generó no indujo a salir de la posición, aunque posteriormente la reestablecimos, cuando la empresa obtuvo financiación y emitió nuevos títulos para eliminar el riesgo de quiebra. El valor cotizó al alza antes de nuestra compra y después sufrió una corrección. A pesar de este retroceso, creemos que la compañía está bien posicionada para beneficiarse cuando se reactive el consumo privado.

POSICIONES EN RENTA FIJA QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD RELATIVA

Al igual que nuestra posición de renta variable, la posición en bonos de Anheuser-Busch InBev repuntó gracias al continuo empeño del equipo directivo por acometer ventas de activos y amortizar la deuda en que incurrió cuando InBev adquirió Anheuser-Busch el año pasado. De acuerdo con nuestra filosofía, nos decantamos por los bonos de la compañía debido a su potencial de generación de flujos de efectivo, a las iniciativas de reducción de costes y al compromiso del equipo directivo por amortizar la deuda. Citigroup fue uno de los títulos privados que remontaron durante el periodo. Nuestra inversión en deuda subordinada del banco se sustentaba en el compromiso asumido por el gobierno de no permitir que el banco quebrase, respaldando así su estructura de capital.

POSICIONES EN RENTA FIJA QUE RESTARON RENTABILIDAD RELATIVA

Nuestra posición en Bank of America fue un importante lastre para los rendimientos. Creemos que el banco saldrá reforzado de la actual convulsión del sector financiero, aunque nuestras participaciones preferentes se comportaron peor que la deuda subordinada. Parece

Visión general del Mercado y del Fondo

que Bank of America cuenta con el apoyo del gobierno, según ha manifestado éste, por lo que confiamos en que el banco sobrevivirá a la crisis y terminará prosperando. También creemos que creará sinergias con su adquisición de Merrill Lynch el año pasado. Nuestras participaciones en deuda prioritaria de JP Morgan Chase no arrojaron rendimientos tan buenos como su deuda subordinada. Pensamos que JP Morgan ostenta una posición de liderazgo en el sector bancario y su Director General, Jamie Dimon, es el mejor dirigente que existe en esta área. El banco ha mantenido unos sólidos rendimientos del capital y se ha mostrado disciplinado a la hora de gestionar su balance financiero.

PERSPECTIVAS

Creemos que la recuperación de las bolsas desde mediados de marzo descuenta en gran medida la mejora del producto interior bruto acaecida durante el tercer y cuarto trimestres. Empezamos a observar cierta estabilización en el mercado inmobiliario, así como otros datos económicos por lo general mejores, respecto a unos niveles precarios. Por otro lado, los estímulos fiscales y monetarios están comenzando a tener cierto efecto en la economía. Sin embargo, el desempleo sigue siendo un factor preocupante, y el consumidor está más interesado en ahorrar que en gastar. Aunque es demasiado pronto para prever una recuperación, y mantenemos la cautela sobre la evolución económica, consideramos que los indicios de estabilización ofrecen razones para el optimismo. Seguimos centrando nuestros esfuerzos en analizar empresas con modelos de negocio superiores que, a nuestro juicio, puedan generar buenos resultados con independencia de las circunstancias del mercado. Nuestros analistas continúan identificando empresas atractivas que cotizan a precios razonables.

En el ámbito de renta fija, hemos asistido a un cambio de tendencia significativo respecto a la ampliación histórica de diferenciales ocurrida en la última mitad de 2008. Este estrechamiento ha dado lugar a una asunción de riesgos en todos los segmentos de renta fija privada, tras lo cual los activos con riesgo se han comportado mejor. En nuestra condición de inversores basados en el método ascendente (bottom-up), las reuniones que mantenemos con equipos directivos y nuestras visitas a empresas nos indican la existencia de cierta estabilidad económica, aunque las empresas no están experimentando ninguna mejoría de la demanda final. El hecho de no saber en qué momento los gobiernos y bancos centrales retirarán la abundante liquidez que han suministrado nos hace estar atentos a la evolución del mercado de deuda pública y del dólar para obtener pistas sobre lo que sucederá.

Ahora nos encontramos en una etapa en la que la selección de valores individuales en el mercado de emisiones privadas va a producir frutos. El análisis minucioso de emisiones, una labor en la que hacemos hincapié, distinguirá las buenas empresas aún baratas en este mercado de las malas que se dirigen hacia la quiebra. Estamos convencidos de nuestra capacidad de añadir valor mediante la selección de bonos individuales, pero somos muy cautos respecto a cómo y cuándo debemos introducir riesgo en la cartera. En cuanto a la selección de bonos, damos prioridad a empresas que cuentan con activos considerables, un sólido potencial de generación de flujos de efectivo y unos equipos directivos centrados en la reducción de la deuda.

Janus US Research Fund

Equipo de investigación de Janus dirigido por Jim Goff, gestor de la cartera

RESUMEN DEL COMPORTAMIENTO

Durante el periodo semestral cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc del Janus US Research Fund registraron una rentabilidad del 12,27%, mientras que su índice de referencia, el Russel 1000SM Index, ganó un 4,32%.

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices estadounidenses en mínimos de hace 12 años. Los indicios de estabilización de la economía y de que la crisis financiera puede ser cosa del pasado propiciaron un fuerte rebote de las bolsas durante abril y mayo. En junio, el repunte se frenó ligeramente mientras los inversores asimilaban los datos económicos dispares, entre ellos el aumento del paro, el deterioro del mercado inmobiliario y la leve mejoría del sector manufacturero. Las bolsas reaccionaron a estos sucesos con ligeras ganancias que se reflejaron en los índices nacionales generales durante el periodo semestral analizado. Los índices de media capitalización se comportaron considerablemente mejor que los de pequeña y gran capitalización, que registraron unos resultados similares. Los índices asociados al estilo de crecimiento se anotaron sólidas ganancias, mientras que los asociados al valor registraron pérdidas durante este periodo en toda la escala de capitalizaciones bursátiles. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

El método de análisis fundamental ascendente (bottom-up) no restringido que empleamos brinda, en nuestra opinión, la mejor oportunidad de generar unos rendimientos superiores a largo plazo. Fomentamos una cultura empresarial que anima a nuestros analistas a “buscar en todas partes” para hallar las ideas de inversión más convincentes y aunarlas con un enfoque de valoración disciplinado. Con este Fondo adoptamos un enfoque de gestión neutral en sectores para que la selección de valores se convierta en el principal catalizador de los resultados relativos. Durante este semestre, el rendimiento superior del Fondo respecto al índice vino inducido en gran medida por nuestras participaciones mantenidas en los sectores financiero, energía y tecnología, mientras que nuestras participaciones en atención sanitaria mermaron la rentabilidad.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

El banco de inversión Goldman Sachs se recobró de su mermada valoración desde el cuarto trimestre, al incluirlo los inversores entre las entidades supervivientes de la crisis financiera. Pensamos que Goldman Sachs tiene visos de captar cuota de mercado en Estados Unidos y aumentar su capacidad de determinar precios, dado que sus principales competidores se han fusionado con otros bancos o han entrado en quiebra.

La multinacional eléctrica AES Corporation informó de unos sólidos resultados trimestrales y mantuvo su pronóstico para el ejercicio, lo cual contribuyó positivamente a la cotización de sus títulos. Además, la compañía, ha tomado medidas para reforzar su liquidez en los últimos meses, y continúa amortizando su deuda. El calendario de vencimientos de los préstamos concertados por la entidad nos parece muy gestionable y, en nuestra opinión, la compañía podrá generar unos sólidos flujos de efectivo disponible. Apple Inc. avanzó fuertemente durante el periodo analizado. A pesar de la debilidad económica, la compañía registró sólidos resultados, lo que demuestra que la demanda no estadounidense de reproductores de música iPod, ordenadores Macintosh e iPhones de la entidad resultó mayor de lo esperado. Aunque reconocemos la sensibilidad de esta compañía a la coyuntura económica, creemos que la valoración subestimaba el perfil de crecimiento a largo plazo de su línea de productos de electrónica de consumo. También pensamos que las tendencias demográficas y la popularidad de Apple entre la población de jóvenes representan una baza favorable para la entidad.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

CapitalSource, un prestamista que opera en el mercado medio, se ha visto acuciado en este tiempo de crisis financiera. En este periodo 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. Esta situación nos indujo a deshacernos de la posición para invertir en otras empresas que ofrecen perfiles de riesgo / rentabilidad mejores, en nuestra opinión.

OSI Pharmaceuticals, una compañía de investigación y desarrollo farmacéutico, retrocedió en bolsa tras informar en sus resultados trimestrales más recientes que su fármaco contra el cáncer de pulmón administrado por vía oral, Tarceva, había registrado flojas ventas. La compañía también se vio afectada por los resultados de sus ensayos publicados durante un simposio sobre el cáncer, que resultaron menos impresionantes de lo que esperaban los inversores. Nuestra tesis sobre esta firma se centra en la eficacia de Tarceva y en el potencial de crecimiento del volumen de ventas. Pensamos que cuando los médicos determinen qué pacientes se beneficiarán más del medicamento, su utilización aumentará, al igual que su duración por paciente.

PERSPECTIVAS

A finales de junio, los mercados y las economías lograron cierta estabilización. El hecho de que los mercados dejaran de descontar el derrumbe del sistema financiero al cierre del periodo nos animó, pero no esperamos que se produzca una fuerte recuperación económica. Continuamos decantándonos por empresas que ofrecen perfiles de riesgo / rentabilidad atractivos, en nuestra opinión. Creemos que el proceso de análisis de Janus, que combina las tesis de nuestros equipos de analistas de renta fija y variable, nos ayudará a encontrar oportunidades de inversión.

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

Janus US Twenty Fund

Ron Sachs, gestor de la cartera

Las acciones de Clase A\$acc del Janus US Twenty Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el Russell 1000® Growth Index, durante el trimestre cerrado a 30 de junio de 2009 al avanzar un 21,50%, frente a la rentabilidad del 11,53% registrada por el Índice.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas que arrastraron a algunos índices a mínimos no vistos en muchos años, antes de reanimarse en abril y mayo. El repunte se frenó en junio, pero hasta entonces muchos índices bursátiles generales habían entrado en territorio positivo en el ejercicio. Los índices de media capitalización se comportaron considerablemente mejor que los de pequeña y gran capitalización, que registraron unos resultados similares. Los índices asociados al estilo de crecimiento se anotaron sólidas ganancias, mientras que los asociados al valor registraron pérdidas durante este periodo en toda la escala de capitalizaciones bursátiles. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Los sectores que más contribuyeron a los rendimientos relativos fueron tecnología de la información, atención sanitaria y bienes de consumo básico. Nuestras participaciones mantenidas en el área industrial detrajeron los resultados relativos durante el trimestre analizado. Por lo que respecta al posicionamiento, el Fondo se encontraba sobreponderado en los sectores financiero y atención sanitaria, e infraponderado en energía y bienes de consumo discrecional al final del periodo. Nuestras participaciones en cartera por lo general representan empresas que, en nuestra opinión, son capaces de aumentar su ventaja competitiva durante la recesión y, aún así, parecían estar infravaloradas en términos plurianuales al cierre del periodo.

ENTRE LAS POSICIONES QUE MÁS HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD DESTACAN EL SECTOR DE LA TECNOLOGÍA Y UN CERVECERO INTERNACIONAL

Comenzando con la tecnología, Apple Inc. y Research In Motion fueron los que más rendimientos relativos aportaron. Creemos que la elegante línea de productos de Apple merece que los consumidores paguen un precio extra. La integración de hardware y software de la compañía, a nuestro juicio, le permitirá ganar cuota de mercado en sus ofertas de productos, que varían desde portátiles y ordenadores de escritorio hasta dispositivos móviles. Por su parte, Research In Motion siguió siendo un importante impulsor de los rendimientos, a pesar de perder terreno a finales del periodo. Creemos que este proveedor líder de "smartphones" ganará cuota de mercado en un área en expansión. Además, presenta un interesante ratio coste / beneficio con respecto a otros operadores inalámbricos, al tiempo que ofrece a los consumidores teléfonos y aplicaciones atractivos.

Visión general del Mercado y del Fondo

Otro valor beneficioso para el rendimiento fue Anheuser-Busch InBev (ABI). Este fabricante de cerveza, el más grande del mundo, ocupa una posición dominante en dos importantes mercados cerveceros: Estados Unidos y Brasil. Pensamos que la industria cervecera es sumamente revelante, dada la consolidación que atraviesa y la determinación racional de precios que se aplica. ABI ha logrado aumentar su cuota de mercado y reducir costes en un intento de mejorar sus rendimientos sobre el capital invertido.

ALGUNAS POSICIONES EN BIOTECNOLOGÍA FIGURAN ENTRE LAS MÁS PERJUDICIALES

Dos firmas de biotecnología, Celgene Corp. y Gilead Sciences Inc., lideraron la lista de lastres del rendimiento durante este periodo. Creemos que Celgene terminará beneficiándose de su fármaco para combatir el cáncer, Revlimid, que aún se encuentra en sus fases iniciales de lanzamiento. Por esta razón, nos gusta su perfil de crecimiento que, en nuestra opinión, podría permitirle conservar su capacidad de fijar precios, incluso en un contexto de reformas sanitarias más drásticas. De igual modo, pensamos que Gilead posee una sólida franquicia distintiva de medicamentos con su fármaco para combatir el HIV, Truvada, que a fecha de final de junio carecía de alternativas o sustitutos. Además, creemos que este fármaco cuenta con un mercado grande y en expansión, al dar muestras de una mayor eficacia cuando se emplea en las fases tempranas del tratamiento. Por su parte, Truvada tiene un ciclo de tratamiento largo y nos gustan las perspectivas de crecimiento de Gilead.

PERSPECTIVAS

A finales de junio, los mercados y las economías lograron cierta estabilización. El hecho de que los mercados dejaran de descontar el derrumbe del sistema financiero al cierre del periodo nos animó, pero no esperamos que se produzca una fuerte recuperación económica. Por lo tanto, confiamos en que los resultados logrados por valores concretos impulsen la rentabilidad. Posicionamos la cartera en empresas que, a nuestro juicio, han aprovechado la convulsión reciente del mercado y son capaces de mejorar sus posiciones competitivas.

Janus US Venture Fund

William Bales, gestor de la cartera

Durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc del Janus US Venture Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el Russell 2000® Growth Index, al registrar una rentabilidad del 22,82%, frente al 11,36% del Índice.

Comentarios sobre el mercado / la economía

Los mercados de valores de pequeña capitalización comenzaron el año con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices estadounidenses en mínimos de hace 12 años. Los indicios incipientes de estabilización de la economía y de disponibilidad del capital propiciaron un fuerte rebote de las bolsas durante abril y mayo. En junio, el repunte se frenó ligeramente mientras los inversores asimilaban los

datos económicos dispares, entre ellos el aumento del paro, el deterioro del mercado inmobiliario y la leve mejoría del sector manufacturero. Las bolsas reaccionaron a estos sucesos con ligeras ganancias que se reflejaron en los índices nacionales generales durante el periodo semestral analizado. Los índices de media capitalización se comportaron considerablemente mejor que los de pequeña y gran capitalización, que registraron unos resultados similares. Los índices asociados al estilo de crecimiento se anotaron sólidas ganancias, mientras que los asociados al valor registraron pérdidas durante este periodo en toda la escala de capitalizaciones bursátiles. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo. Durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, la Cartera registró una rentabilidad del xx%, mientras que su índice de referencia, el Russell 2000® Growth Index, ganó un 11,34%.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

Nuestras participaciones en tecnología de la información, así como la notable sobreponderación mantenida en este área, fueron los principales contribuidores al rendimiento relativo durante este periodo. También resultaron favorables nuestras participaciones en el sector financiero y nuestra posición y sobreponderación en bienes de consumo discrecional. De forma parecida a como gestionamos la cartera durante la última contracción, la hemos ido actualizando para incorporar títulos de empresas que consideramos de buena calidad pero que se vendieron masivamente durante el periodo de caídas de las bolsas. En particular, buscamos empresas que puedan aumentar la eficiencia de otras en materia de control de costes cuando no existe crecimiento de los ingresos brutos.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD RELATIVA

VistaPrint, una imprenta on-line, rebotó con fuerza respecto a un flojo cuarto trimestre, periodo en que la debilidad de sus mercados finales (pequeñas empresas y consumidores) suscitó inquietud entre los inversores. Creemos que la entidad continúa cimentando su cuota de mercado gracias a su estructura de bajo coste, que le sitúa en ventaja sobre su competencia en cuanto a fijación de precios y márgenes, con menos escala.

Ultimate Software Group, un proveedor de software y servicios de recursos humanos en régimen de suscripción, también se recobró del deterioro sufrido en 2008, obteniendo ganancias significativas durante el periodo. Parece que el flujo de ingresos recurrentes de la entidad y la firme visibilidad de sus beneficios infundieron tranquilidad a los inversores, a lo que se une la capacidad de la compañía para ganar clientes en unas circunstancias difíciles.

El proveedor de soluciones de infraestructura de comunicaciones CommScope también logró fuertes alzas durante el trimestre. Una vez disipadas las dudas en torno a la liquidez momentánea de la entidad, creemos que sus sólidos fundamentales y su robusta posición de mercado podrían impulsar el rendimiento del valor de cara al futuro. También nos atrae su exposición tanto al mercado nacional como al internacional, así como su capacidad de fijar precios.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD RELATIVA

Los títulos de LHC Group se devaluaron durante el periodo analizado, al agudizarse el temor de que los cambios en el gasto sanitario propuestos por la Administración pudieran afectar negativamente a este proveedor de atención médica a domicilio. Creemos que los cambios propuestos no serán tan severos como el mercado había estimado durante el periodo. Además, consideramos que el modelo de negocio de LHC al final podrá ayudar a reducir los costes sanitarios para todos aquellos que deben sufragarlos, tanto los pacientes como el gobierno.

Huron Consulting, una consultora de servicios financieros, informó de unos resultados peores de lo esperado, al obtener unos ingresos inferiores a lo estimado procedentes de quiebras y reestructuraciones acometidas en la América empresarial. Seguimos pensando que la compañía cuenta con un equipo directivo competente y que continuará intentando realizar adquisiciones incrementadoras del valor, además de expandir su negocio orgánicamente. También creemos que la estructura retributiva innovadora de Huron le ha permitido atraer y retener a profesionales expertos en el área financiera.

PERSPECTIVAS

Los datos económicos aún no han mejorado, pero parecen indicar que la contracción está perdiendo fuerza. Las bolsas han reaccionado con un repunte respecto a niveles que consideramos reflejaban un exceso de ventas. Antes de la reciente reanimación, el exceso de ventas afectó, concretamente, a los valores de pequeña capitalización, a nuestro juicio debido a la falta de liquidez y a la mentalidad de "fuga hacia la calidad" adoptada por los inversores. Sin embargo, incluso después de la fuerte racha alcista experimentada en los tres meses anteriores, encontramos oportunidades de riesgo / rentabilidad convincentes en determinadas empresas. Pensamos que la importante reducción de costes que las empresas han acometido para adaptarse a un periodo económico más duro les permitirá lograr un crecimiento de beneficios cuando comience la recuperación.

Perkins US Strategic Value Fund*

Perkins Investment Management, LLC,
subasesor de inversiones

RESUMEN DEL COMPORTAMIENTO

Durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc del Perkins US Strategic Value Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el Russell Midcap® Value Index, al registrar una rentabilidad del 6,83%, frente al avance del 3,19% del citado índice y la apreciación del 3,16% lograda por el S&P 500® Index.

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices estadounidenses en mínimos de hace 12 años. Ante los indicios que señalaban una posible moderación del ritmo de declive económico y el hecho de haberse evitado una hecatombe total

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

del sistema financiero, las bolsas rebotaron con fuerza durante el periodo comprendido entre mediados de marzo y mayo. En junio, el repunte se frenó ligeramente mientras los inversores asimilaban los datos económicos dispares, entre ellos el aumento del paro, el deterioro del mercado inmobiliario y la leve mejoría del sector manufacturero. Las bolsas reaccionaron a estos sucesos con ligeras ganancias que se reflejaron en los índices nacionales generales durante el semestre analizado. Los índices de media capitalización se comportaron considerablemente mejor que los de pequeña y gran capitalización, que registraron unos resultados similares. Los índices asociados al estilo de crecimiento se anotaron sólidas ganancias, mientras que los asociados al valor registraron pérdidas durante este periodo en toda la escala de capitalizaciones bursátiles. Las materias primas se comportaron bien en general, impulsadas por el cobre y el crudo, aunque el gas natural sufrió una fuerte depreciación durante el periodo.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

Durante los primeros seis meses de 2009, uno de los grupos más rentables de la cartera fue el sector de materiales. El fabricante de productos químicos especializados Lubrizol Corp. arrojó buenos rendimientos después de facilitar una previsión mejor de lo que se había estimado anteriormente. Esta posición ha sido una de las más grandes, y ha resultado ser un generador sistemático de flujos de efectivo disponible que al cierre del periodo cotizaba con un múltiplo precio / beneficios bajo, de dos dígitos. También creemos que la compañía debería registrar un crecimiento de beneficios este año y el siguiente. Temple Inland Inc., un fabricante de papel y embalaje ondulado, casi triplicó su valor en bolsa durante el periodo analizado desde un nivel mermado, por lo que aprovechamos su apreciación para recortar nuestra posición, al considerar que su perfil de riesgo / rentabilidad 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 en febrero, logrando avanzar por tercer mes consecutivo, lo que indicaba que el país podría estar recuperándose a pesar del brusco descenso de la demanda mundial. McDermott International, una constructora especializada en energía, continuó arrojando buenos resultados al recuperarse de sus maltrechos niveles registrados en marzo. Creemos que el mercado comenzará a reconocer que el título cotizaba con un amplio descuento respecto a su valor probable de liquidación, otorgando una escasa credibilidad al potencial de crecimiento de la entidad. Durante este periodo reforzamos notablemente nuestra posición en estos títulos cuando rozaban niveles mínimos, mientras que nos deshicimos de algunos títulos mantenidos en Freeport y McDermott después del repunte experimentado.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

Los valores financieros siguieron cobrando protagonismo durante la mayoría del periodo, debido a los incesantes apuros sufridos. Entre los más devaluados durante el trimestre destacan las aseguradoras Allstate Corp. y Aflac Inc. Estos valores se mostraron especialmente débiles al temerse que pudieran acometerse ampliaciones de capital adicionales debidas a las continuas pérdidas sufridas por las carteras de inversión del sector, aunque

Visión general del Mercado y del Fondo

Aflac terminó el segundo trimestre con alzas. Continuamos apostando por lo que consideramos que son operadores de alta calidad dentro de este grupo. Pese a la mejora de las condiciones crediticias, hemos venido abogando por las aseguradoras que creemos que tienen la liquidez suficiente como para resistir condiciones crediticias relativamente restrictivas.

Entre otros valores fuertemente devaluados durante el periodo destacan el banco comercial Synovus Financial Corp. y su filial regional Suntrust Bank. Estos bancos han sufrido problemas relacionados con la actividad inmobiliaria que desarrollan en el sudeste, pero creemos que sus balances financieros sostendrán sus franquicias. En este grupo bancario regional sólo mantenemos un número pequeño de participaciones, pues creemos que las pérdidas incurridas por estos bancos son superiores a las de nuestras otras inversiones, aunque Synovus cuenta con la ventaja de poseer un gran colchón de capital que le permite afrontar la recesión. El potencial de incurrir en pérdidas nos pareció que venía reflejado en las cotizaciones de estos dos bancos al cierre del periodo, aunque resultaron inferiores a su valor contable tangible.

PERSPECTIVAS DEL MERCADO

Los bruscos repuntes que las bolsas del mundo entero han experimentado desde los mínimos alcanzados en la época de crisis nos sorprendieron gratamente. El hecho de que las acciones estadounidenses se encontraran infravaloradas en los mínimos de marzo nos indujo a intensificar nuestras compras. El repunte registrado posteriormente ha dejado los precios a niveles que consideramos razonables. Sin embargo, las perspectivas de beneficios son inciertas y creemos que tienen la misma probabilidad de ser decepcionantes de que lo no sean. Los efectos a largo plazo de los programas gubernamentales, incluidas las nuevas regulaciones, también es un factor imponderable y los acontecimientos internacionales pueden ser imposibles de predecir. Así pues, mantenemos unos niveles de efectivo algo superiores a lo normal.

Los ingentes estímulos ofrecidos por los gobiernos del mundo entero parece que están logrando evitar el colapso del sistema. Los mercados financieros se han estabilizado y han remontado, pero siguen siendo frágiles, en nuestra opinión. Pensamos que el sistema bancario aún dista de alcanzar la normalidad y su homólogo paralelo ha quedado prácticamente suspendido. Aunque creemos que ya hemos superado lo peor de la crisis, el horizonte sigue rodeado de nubarrones. En algún momento la política fiscal y monetaria deberá empezar a cambiar de rumbo, lo que probablemente reprimirá el crecimiento. Por otro lado, los déficits públicos se encuentran a niveles preocupantes nunca vistos. Por lo tanto, mantenemos unos niveles de efectivo algo superiores a lo normal, aunque estamos preparados para rentabilizarlos cuando los perfiles de riesgo / rentabilidad se vuelvan más claramente a nuestro favor, como lo estuvieron a principios de este año.

Durante el repunte nuestros títulos se apreciaron en sintonía con los principales índices, aunque se han revalorizado algo más en lo que llevamos de año, a pesar de la revalorización que experimentan desde el mínimo los títulos de menor calidad, como suele ocurrir. Creemos que nuestro énfasis permanente en los balances saneados, los flujos de efectivo disponible y las valoraciones razonables nos convertirá en beneficiarios de un proceso que nos permitirá separar el grano de la paja en un contexto económico complicado.

FONDOS DE RENTA VARIABLE DE RIESGO GESTIONADO

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INTECH Investment Management, LLC,
subasesor de inversiones

Durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase I\$acc de INTECH Global Risk Managed Core Fund registraron una rentabilidad negativa del 1,77%, mientras que su índice de referencia, el MSCI World Index, se revalorizó un 6,35%.

La estrategia de renta variable de riesgo gestionado de INTECH obtuvo peores resultados que su índice de referencia durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2009. 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 seguido por INTECH pretende crear una cartera más eficaz que su índice de referencia, con rendimientos superiores a éste pero manteniendo un riesgo similar. El proceso no intenta predecir la dirección del mercado, ni tiene una perspectiva concreta de ninguna empresa en cartera. En cambio, utiliza un proceso de optimización exclusivo 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 delimitar la desviación permitida que puede presentar cada posición de valores con respecto a la ponderación de su índice de referencia, el proceso de INTECH intenta controlar el riesgo relativo de la cartera. Creemos que implantar un proceso de inversión que tenga por objetivo ofrecer una rentabilidad excedente positiva y sistemática a largo plazo con niveles de riesgo similares a los del índice nos permitirá alcanzar los objetivos de nuestros inversores, minimizando al mismo tiempo el riesgo de obtener una rentabilidad significativamente 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 periodos 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

Durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc de INTECH US Risk Managed Core Fund registraron una rentabilidad del 0,26%, mientras que su índice de referencia, el S&P 500 Index subió un 3,16%.

La estrategia de renta variable de riesgo gestionado de INTECH obtuvo peores resultados que su índice de referencia durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2009. 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 seguido por INTECH pretende crear una cartera más eficaz que su índice de referencia, con rendimientos superiores a éste pero manteniendo un riesgo similar. El proceso no intenta predecir la dirección del mercado, ni tiene una perspectiva concreta de ninguna empresa en cartera. En cambio, utiliza un proceso de optimización exclusivo 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 delimitar la desviación permitida que puede presentar cada posición de valores con respecto a la ponderación de su índice de referencia, el proceso de INTECH intenta controlar el riesgo relativo de la cartera. Creemos que implantar un proceso de inversión que tenga por objetivo ofrecer una rentabilidad excedente positiva y sistemática a largo plazo con niveles de riesgo similares a los del índice nos permitirá alcanzar los objetivos de nuestros inversores, minimizando al mismo tiempo el riesgo de obtener una rentabilidad significativamente 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 periodos 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.

FONDOS DE INVERSIÓN ALTERNATIVA

Janus Global Real Estate Fund

Patrick Brophy, gestor de la cartera

Durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, las acciones de Clase A\$acc del Janus Global Real Estate Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el FTSE/EPRA NAREIT Global Index, al registrar una rentabilidad del 10,98%, frente al avance del 5,88% del Índice.

Los mercados de renta variable mundiales protagonizaron una extraordinaria remontada en el segundo trimestre, situando en territorio positivo a varios índices principales, entre ellos el S&P 500 y el MSCI World, durante el semestre y lo que va de año. Las alzas registradas en la mayoría de bolsas parecieron venir inducidas por el exceso de ventas producido antes, al haberse disipado definitivamente en los últimos tres meses el temor a una depresión mundial. Sin embargo, el incesante desapalancamiento del sector privado, los nuevos indicios de una mayor regulación y la reducción del consumo observada en los mercados desarrollados, unido al creciente temor

a los efectos potencialmente nocivos de las contundentes medidas propuestas para estimular la economía, enfriaron el entusiasmo y sustentaron la persistente incertidumbre que viene inquietando a los inversores desde el pasado otoño.

Los factores positivos vistos en el sector inmobiliario, como los indicios de desbloqueo observados en los mercados de deuda y la modesta reactivación de las transacciones, fueron contrarrestados por la continua presión ejercida sobre los fundamentales operativos y las depreciaciones del valor de los activos. Los balances financieros siguieron acaparando la atención de los inversores, ya que muchas empresas acudían a los mercados de valores como vehículo para ampliar capital diluido y abordar los incómodos niveles de deuda y vencimientos pendientes. La significativa divergencia de rendimientos entre los distintos segmentos inmobiliarios de las principales regiones geográficas que se evidenció en el primer trimestre se vio ampliada en el segundo. Aún después de los abultados rebotes registrados en el segundo trimestre, las regiones que habían sufrido pérdidas a principios del año, como Estados Unidos, Reino Unido y Australia, continuaron en territorio negativo al cierre del semestre y en lo que llevamos de ejercicio, mientras que todos los mercados asiáticos, encabezados por Hong Kong y China, consolidaron las ganancias logradas durante el año.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

Durante el semestre analizado y el ejercicio hasta la fecha, la asignación geográfica del Fondo resultó ligeramente negativa, viéndose afectada especialmente por la considerable sobreponderación mantenida en Estados Unidos. No obstante, esto quedó casi contrarrestado por la fuerte posición sobreponderada en Singapur y la escasa exposición al Reino Unido. A nivel sectorial, los resultados se vieron impulsados por compañías inmobiliarias diversificadas y fideicomisos de inversión inmobiliaria (REITs) residenciales durante el ejercicio hasta la fecha. Entre los principales lastres del rendimiento destacan los REIT industriales y determinadas promotoras inmobiliarias.

Durante los primeros seis meses de 2009, el mejor comportamiento del Fondo obedeció totalmente a la selección de valores. En términos de rentabilidad absoluta, durante este periodo semestral las dos posiciones más rentables entre las mantenidas con una ponderación mínima del 1% fueron CB Richard Ellis y China Resources Land, una promotora residencial ubicada en China continental.

POSICIONES QUE FAVORECIERON LA RENTABILIDAD RELATIVA

CapitaLand, una compañía inmobiliaria con sede en Singapur en rápida expansión y de alcance panasiático, continúa su buena ejecución, y su modelo exclusivo de asignación/reciclamiento de capital debería permitirle financiar sus abundantes oportunidades de crecimiento y generar una alta rentabilidad del capital a lo largo del ciclo inmobiliario. Además, la empresa posee algunos de los inmuebles comerciales más productivos de Asia, un hecho que los inversores parecen reconocer cada vez más en los tumultuosos mercados bursátiles de hoy día. La entidad es la que más rendimientos ha aportado al Fondo en los que llevamos de año.

Hang Lung, una promotora de residenciales y arrendadora de inmuebles comerciales con sede en Hong Kong, ha sido objeto de análisis minuciosos en anteriores informes, destacando entre ellos nuestra tesis de que la ventaja asociada a su condición de precursora

Visión general del Mercado y del Fondo

en la promoción de centros comerciales de lujo ubicados en ciudades secundarias de China le permitirá crear un valor significativo durante la próxima década. Desde que se redactaron estos informes, la compañía ha anunciado la adquisición de dos importantes terrenos, ambos definidos como emplazamientos estratégicos céntricos que resultan idóneos para construir edificios comerciales emblemáticos del tipo que Hang Lung está especializado en promover. Durante el primer semestre de 2009, su título subió un 47%.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD RELATIVA

Los mayores lastres del rendimiento durante el semestre analizado fueron los REIT estadounidenses, en particular los especializados en oficinas, que se situaron entre los cinco menos rentables. Las abultadas posiciones mantenidas en Alexandria Real Estate y Vornado Realty Trust, en conjunto, recortaron más de 200 puntos básicos de la rentabilidad obtenida por el Fondo, mientras que Kilroy Realty Corp., el tercer REIT de oficinas situado entre los más perjudiciales, evaporó otros 60 puntos básicos. Entre las causas aisladas de los malos resultados cabría señalar, en el caso de Alexandria, el frenazo de los arrendamientos de sus proyectos de construcción en desarrollo; en el caso de Vornado, su notable exposición a la zona central de Manhattan y; en el caso de Kilroy, el hecho de que todos sus activos se encuentren en el sur de California. Todo lo anteriormente mencionado constituyen temores razonables, pero en cada caso existen factores atenuantes. En nuestra opinión, las ventas masivas de títulos no sólo fueron exageradas, sino que estas empresas aún conservan su atractivo en un horizonte a largo plazo, ya que poseen importantes características que resultan básicas para nuestra filosofía de inversión central: negocios especializados, distribución disciplinada del capital, mercados con fuertes barreras de entrada, activos inmobiliarios atractivos o irremplazables, experiencia en promoción inmobiliaria y un equipo directivo competente.

CONCLUSIÓN

Al desvanecerse la esperanza de asistir a una rápida recuperación económica en el mundo desarrollado, prevemos que la incertidumbre persistirá y los mercados arrojarán resultados flojos. Creemos que el Fondo se encuentra bien posicionado para este tipo de escenarios turbulentos, y suponemos que nuestro equipo global será capaz de aprovechar el tirón de los mercados y continuar descubriendo interesantes oportunidades de inversión.

En regiones como Estados Unidos y el Reino Unido, los titulares de portada sobre la evolución del mercado inmobiliario continuarán siendo malos, a medida que cobra impulso el proceso de desapalancamiento y más inmuebles se reajustan al valor de mercado. Sin embargo, las operaciones de compraventa, que nunca han dejado de existir, se reactivarán y los compradores con acceso al capital y balances financieros sólidos deberían hallar algunas oportunidades excepcionales. Nuestra intención es ser uno de esos compradores y situar a nuestra sociedad y a nuestros accionistas en condiciones de obtener rentabilidades a medida que se recuperan los mercados inmobiliarios.

ANÁLISIS DEL MERCADO DE RENTA FIJA

Janus US Flexible Income Fund

Gibson Smith y Darrell Watters, gestor de la carteras

Las acciones de Clase A\$acc del Janus US Flexible Bond Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el Barclays Capital Aggregate Bond Index, durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, al registrar una rentabilidad del 4,37%, frente al 1,90% del Índice.

VISIÓN ECONÓMICA

En el mercado de renta fija, las operaciones inducidas por la fuga hacia la calidad tan evidentes en la segunda mitad de 2008 terminaron por moderarse en enero de 2009, como demuestra el brusco descenso experimentado por los diferenciales de bonos societarios de alta calidad con respecto a los valores del Tesoro y el repunte de las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo respecto a los mínimos históricos alcanzados en diciembre. La tendencia de virar hacia el riesgo, iniciada en el primer trimestre, continuó con fuerza en el segundo trimestre hasta casi el final del periodo, cuando el respaldo dado a las rentabilidades del Tesoro pareció aplacar los deseos de adquirir títulos de deuda privada con más riesgo. El segmento de bonos de alto rendimiento (high-yield) fue, con diferencia, el que mejor se comportó en este periodo, al estrecharse los diferenciales 717 puntos básicos respecto a los máximos históricos alcanzados el año pasado, con ganancias de los índices superiores al 30% (los precios varían inversamente a la rentabilidad). El segundo segmento más rentable fue los valores respaldados por hipotecas comerciales, que también se comportaron mal a finales de 2008. Los diferenciales de los bonos societarios de máxima solvencia también se estrecharon 249 puntos básicos en el semestre analizado, elevando los índices más del 6%. El segmento de deuda pública a largo plazo fue, con diferencia, el que peor se comportó (al depreciarse más del 11%), después de que la rentabilidad de los valores del Tesoro se ampliase en todos los vencimientos, especialmente en el tramo largo de la curva.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

A finales del periodo redujimos a cero la exposición a valores respaldados por hipotecas (MBS) de agencias después de que los diferenciales con respecto a los valores del Tesoro se estrechasen debido a las compras de MBS por parte de la Reserva Federal estadounidense (la Fed). Posteriormente los diferenciales se reanimaron al mostrarse inquietos los inversores por la posibilidad de que la Fed moderase sus compras. Nuestra exposición fuera del índice a bonos de alto rendimiento (high-yield) se incrementó, pasando de un promedio del 8% durante el periodo al 13,1% al final del mismo, debido a una oportunidad sin precedentes surgida en ese segmento del mercado.

En cuanto a sectores de emisiones societarias, decidimos multiplicar por más de dos la ponderación del índice mantenida en bancos, al tiempo que disminuimos modestamente nuestra exposición a sectores defensivos que se habían comportado bien durante la recesión, tales como alimentación/bebidas y compañías de suministro eléctrico. Por otro lado, nuestras ponderaciones en las áreas de atención sanitaria y tecnología son considerablemente superiores a las mantenidas

por el índice. Aunque estuvimos infraponderados en valores del Tesoro durante casi todo el periodo, decidimos mantener una ligera sobreponderación al final del mismo, así como concentrar nuestra exposición en el tramo corto de la curva, con vencimientos iguales o inferiores a cinco años. La duración general del Fondo se situó en 4,7 años al final del periodo, frente a la duración de 4,2 años mantenida por el índice de referencia. Nuestra duración al cierre del semestre estuvo representada por títulos de deuda con vencimiento más largo, en vez de en valores del Tesoro.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD DEL FONDO

Los factores más favorables para el rendimiento fue el hecho de mantener más del triple de ponderación respecto al índice en títulos de deuda de empresas al final del periodo (67,7% frente al 22,1%), así como nuestra selección dentro del segmento de deuda privada. Dentro del segmento de emisiones corporativas, nuestra considerable sobreponderación en títulos de deuda con calificación BBB y nuestra exposición a bonos high-yield también aportaron importantes rendimientos, al igual que nuestra sobreponderación y posiciones en las áreas de materiales industriales y alimentación / bebidas, además de nuestra sobreponderación en gaseoductos de gas natural. Este título de deuda corporativa fue, concretamente, el principal impulsor de los rendimientos, al encontrarse entre los beneficiarios del fuerte repunte acaecido durante el periodo. Nuestra inversión en deuda subordinada de bancos se sustentaba en el compromiso asumido por el gobierno de no permitir que el banco quebrase, respaldando así su estructura de capital.

Anheuser-Busch InBev, una cervecera internacional, vio cómo repuntaban algunas de sus emisiones de deuda gracias al continuo empeño del equipo directivo por acometer ventas de activos y amortizar la deuda en que incurrió cuando InBev adquirió Anheuser-Busch el año pasado. De acuerdo con nuestra filosofía, nos decantamos por los bonos de la compañía debido a su potencial de generación de flujos de efectivo, a las iniciativas de reducción de costes y al compromiso del equipo directivo por amortizar la deuda.

Por último, nuestro posicionamiento en el tramo corto de la curva de rendimientos del Tesoro también contribuyó de forma importante a los rendimientos, ya que la deuda pública con vencimientos más largos fue el segmento de renta fija que peor se comportó durante este periodo. Aparte de esto, también nos beneficiamos de la infraponderación general mantenida en valores del Tesoro y en deuda de organismos gubernamentales.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD RELATIVA

El principal lastre para el rendimiento relativo fue nuestra falta de exposición a valores respaldados por activos (ABS) y por hipotecas comerciales (CMBS), que generaron resultados superiores durante el periodo analizado. Nuestra infraponderación (y eventual ponderación nula) en títulos respaldados por hipotecas (MBS) de agencias también fue perjudicial, ya que estos valores arrojaron rendimientos algo superiores al índice durante el periodo.

En el segmento de emisiones deuda corporativa, lo que más mermó la rentabilidad fue nuestra selección de títulos en el sector bancario y nuestra falta de exposición a fideicomisos de inversión inmobiliaria (REITs). En cuanto a bonos corporativos

individuales destacan nuestras posiciones en títulos de bancos, que se quedaron rezagados respecto a las mantenidas por el índice. Creemos que el banco saldrá reforzado de la actual convulsión del sector financiero, aunque nuestras participaciones preferentes se comportaron peor que la deuda subordinada. Parece que Bank of America cuenta con el apoyo del gobierno, según ha manifestado éste, por lo que confiamos en que el banco sobrevivirá a la crisis y terminará prosperando. También creemos que creará sinergias con su adquisición de Merrill Lynch el año pasado.

Nuestras participaciones en deuda prioritaria de JP Morgan Chase no arrojaron rendimientos tan buenos como su deuda subordinada. Pensamos que JP Morgan ostenta una posición de liderazgo en el sector bancario y su Director General, Jamie Dimon, es el mejor dirigente que existe en esta área. El banco ha mantenido unos sólidos rendimientos del capital y se ha mostrado disciplinado a la hora de gestionar su balance financiero.

CONCLUSIÓN

Hemos asistido a un cambio de tendencia significativo respecto a la ampliación histórica de diferenciales ocurrida en la última mitad de 2008. Este estrechamiento ha dado lugar a una asunción de riesgos en todos los segmentos de renta fija privada, tras lo cual los activos con riesgo se han comportado mejor. En nuestra condición de inversores basados en el método ascendente (bottom-up), las reuniones que mantenemos con equipos directivos y nuestras visitas a empresas nos indican la existencia de cierta estabilidad económica, aunque las empresas no están experimentando ninguna mejoría de la demanda final. El hecho de no saber en qué momento los gobiernos y bancos centrales retirarán la abundante liquidez que han suministrado nos hace estar atentos a la evolución del mercado de deuda pública y del dólar para obtener pistas sobre lo que sucederá.

En los próximos 12-18 meses, las presiones deflacionarias, entre ellas el aumento del desempleo y la reducción del consumo privado, tendrán más peso que las inflacionarias. La inflación será el determinante más importante de los tipos de interés de aquí a tres o cinco años. Pensamos que las medidas adoptadas por los gobiernos surtirán efecto y las economías retomarán sus tasas de crecimiento habituales o las incrementarán, y los tipos de interés serán más altos en el plazo de tres a cinco años.

Ahora nos encontramos en una etapa en la que la selección de valores individuales en el mercado de emisiones privadas va a producir frutos. El análisis minucioso de emisiones, una labor en la que hacemos hincapié, distinguirá las buenas empresas aún baratas en este mercado de las malas que se dirigen hacia la quiebra. Estamos convencidos de nuestra capacidad de añadir valor mediante la selección de bonos individuales, pero somos muy cautos respecto a cómo y cuándo debemos introducir riesgo en la cartera. En cuanto a la selección de bonos, damos prioridad a empresas que cuentan con activos considerables, un sólido potencial de generación de flujos de efectivo y unos equipos directivos centrados en la reducción de la deuda.

Visión general del Mercado y del Fondo

Janus US High Yield Fund

Gibson Smith y Darrell Watters, gestor de la carteras

Las acciones de Clase A\$acc del Janus US High-Yield Fund se comportaron peor que su índice de referencia, el Barclays Capital High Yield Corporate Bond Index, durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, al registrar una rentabilidad del 18,77%, frente al 30,43% del Índice.

COMENTARIOS SOBRE EL MERCADO / LA ECONOMÍA

Los mercados de renta variable comenzaron el año 2009 con fuertes pérdidas, alcanzando en marzo el mínimo del periodo, fruto de la inquietud por el alcance y la duración de la recesión, así como por la incertidumbre en torno a la salud del sistema financiero, factores que indujeron a los inversores a huir del riesgo. Ninguna región o sector fue inmune a la corrección, que dejó a algunos índices estadounidenses en mínimos de hace 12 años. Los indicios de estabilización de la economía y de que la crisis financiera puede ser cosa del pasado propiciaron el fuerte rebote de las bolsas registrado en abril y mayo. En junio, el repunte se frenó ligeramente mientras los inversores asimilaban los datos económicos dispares, entre ellos el aumento del paro, el deterioro del mercado inmobiliario y la leve mejoría del sector manufacturero. Las bolsas reaccionaron a estos sucesos con ligeras ganancias que se reflejaron en los índices nacionales generales durante el periodo semestral analizado.

Pocas clases de activos reflejaron un deseo de riesgo mayor que el segmento de bonos high-yield, que generó rendimientos superiores al 30% durante el semestre analizado, localizándose las mayores ganancias en las emisiones privadas con calificación más baja. Los índices de bonos high-yield generales experimentaron un estrechamiento de los diferenciales con relación a los valores del Tesoro superior a 700 puntos básicos durante este periodo (los precios varían inversamente a la rentabilidad). Las emisiones de deuda con calificación CC arrojaron rendimientos superiores al 70%; en las emisiones con calificación más alta las ganancias fueron menos acusadas y fueron menguando secuencialmente. Los diferenciales de los bonos high-yield comenzaron a repuntar modestamente a mediados de junio, pero esta variación fue insignificante comparado con el estrechamiento general producido durante el periodo. A pesar del estrechamiento de los diferenciales, la tasa de impago registrada por los emisores de bonos high-yield también varió al alza, situándose en más del 8% al final del semestre.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

Las emisiones privadas con calificaciones B y CCC, habida cuenta de su ponderación en el índice, aportaron un importante volumen de ganancias al mismo durante este periodo. Nuestra falta de exposición en algunos de los nombres más volátiles integrados en ambos segmentos del índice explica en gran medida nuestros peores rendimientos durante el semestre. Creemos que la introducción de liquidez en el mercado dio a estos emisores un impulso temporal, pero a largo plazo pensamos que nuestras participaciones se comportarán mejor que el índice.

A nuestro juicio, muchas empresas con calificación CCC, concretamente las que repuntaron con tanta fuerza durante este periodo y que no mantuvimos, se encuentran sumamente

apalancadas (entre 10 y 15 veces el ratio típico de recursos ajenos / recursos propios, incluso 30 veces) y se enfrentan a perspectivas desalentadoras en un contexto en que creemos experimentarán poco o ningún crecimiento a corto plazo. Así pues, cabe esperar que las tasas de impago continúen variando al alza. Las emisiones mantenidas en el segmento BB también se comportaron peor que las integradas en el índice, ya que, una vez más, nuestra inclinación por la calidad frente a emisores más volátiles entorpeció la obtención de rendimientos durante el trimestre. Nuestra exposición del 4% a emisiones de máxima solvencia también resultó perjudicial. Aunque los diferenciales de bonos societarios se han estrechado considerablemente, siguen siendo amplios con relación a sus promedios a largo plazo, por lo que, en nuestra opinión, aún existe valor por descubrir. Sin embargo, creemos que la selección de títulos individuales desempeñará un papel más decisivo de aquí en adelante, siendo esto un factor que nos permitirá obtener buenos rendimientos.

Las infraponderaciones mantenidas en segmentos corporativos y la selección de títulos en el sector bancario y créditos al consumo fueron nuestros principales lastres, mientras que nuestra selección en el área de automoción y la infraponderación en el sector aeroespacial / defensa resultaron los factores más favorables para el rendimiento. Al cierre del trimestre, nuestra posición más sobreponderada se encontraba en emisiones de deuda con calificación B y la más infraponderada en el segmento BB. En cuanto al posicionamiento en el sector corporativo, aumentamos considerablemente nuestra exposición en el área minorista al incorporar algunos nombres de mayor calidad que se habían visto desfavorecidos. Este sector representó una de nuestras mayores sobreponderaciones, junto con alimentación / bebidas y productos de consumo, que se mantuvieron relativamente invariables. La nula ponderación en bancos al cierre del periodo representó nuestra mayor infraponderación, aunque también nos mantuvimos infraponderados en áreas más cíclicas, como construcción de viviendas y automoción.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

Nuestra falta de exposición a emisiones de ResCap, entidad fruto de la expansión de GMAC y especializada en créditos hipotecarios, resultó perjudicial, debido al incesante rebote de esta emisión durante el periodo. Nuestra infraponderación y la selección de títulos de renta fija emitidos por la compañía de juegos y apuestas Harrah's Entertainment también resintió los rendimientos relativos en este periodo. Consideramos que la cartera de establecimientos de esta entidad tiene una categoría inferior a la de otros competidores del sector. A medida que surgen establecimientos on-line más nuevos y llamativos tanto en Las Vegas como en Atlantic City, suponemos que los casinos de Harrah se verán afectados.

Nuestra participación en HCA Inc., el mayor propietario de hospitales y centros médicos, registró fuertes ganancias en el trimestre, aunque se quedaron ligeramente detrás de las logradas por las posiciones del índice, siendo un lastre relativo. Nos gusta la empresa por su balance financiero repleto de activos al final del periodo y por sus flujos de efectivo históricamente estables. La entidad también contaba con bonos sumamente líquidos y con un buen acceso al capital hasta marzo. Nuestra infraponderación y posiciones mantenidas en Sprint Nextel Corp. mermaron los rendimientos, tras informar esta compañía de comunicaciones por cable e inalámbricas de unas

pérdidas de abonados inferiores a lo estimado por Wall Street, así como de su previsión y planes de mejora de la liquidez presentados por el equipo directivo. Aún desconocemos si la compañía enajenará finalmente su adquisición de Nextel, que le resultó problemática, y cómo podrá competir en última instancia con Verizon y AT&T.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

Nuestra falta de exposición a la maltrecha aseguradora AIG fue especialmente favorable para los rendimientos, ya que las emisiones de bonos de esta compañía se vieron notablemente depreciadas durante este periodo. Decidimos no mantener AIG porque no pudimos analizar su cartera de activos debido a la falta de información. Nuestra notable infraponderación en la compañía de prospección y producción de gas natural Chesapeake Energy también contribuyó de forma relevante a la rentabilidad. El descenso de precios del gas natural y las emisiones de gobierno corporativo indujeron a los inversores a vender los títulos de la entidad durante el trimestre analizado. Sus bonos terminaron el periodo con ganancias marginales, muy inferiores a las logradas por las posiciones del índice. Hemos decidido limitar la inversión en esta entidad debido a las dudas suscitadas en torno a su gestión.

Nuestra sobreponderación en KAR Holdings, el operador de subastas de vehículos de ocasión (mediante su filial ADESA) fue la posición individual que más rendimientos aportó durante este periodo. Los aumentos de ventas de automóviles de ocasión han favorecido a la compañía, que posee sólidos fundamentos 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 más rentable para el 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 malla protectora a los titulares de bonos. Otro de nuestros razonamientos era que si el gobierno ayudaba a los fabricantes de automóviles, también favorecería a los proveedores de vehículos como TRW, una impresión que contribuyó al fuerte repunte de los bonos de la compañía durante el periodo.

CONCLUSIÓN

Hemos asistido a un cambio de tendencia significativo respecto a la ampliación histórica de diferenciales ocurrida en la última mitad de 2008. Este estrechamiento ha dado lugar a una asunción de riesgos en todos los segmentos de renta fija privada, tras lo cual los activos con riesgo se han comportado mejor. En nuestra condición de inversores basados en el método ascendente (bottom-up), las reuniones que mantenemos con equipos directivos y nuestras visitas a empresas nos indican la existencia de cierta estabilidad económica, aunque las empresas no están experimentando ninguna mejora de la demanda final. El hecho de no saber en qué momento los gobiernos y bancos centrales retirarán la abundante liquidez que han suministrado nos hace estar atentos a la evolución del mercado de deuda pública y del dólar para obtener pistas sobre lo que sucederá.

Ahora nos encontramos en una etapa en la que la selección de valores individuales en el mercado de emisiones privadas va a producir frutos. El análisis minucioso de emisiones, una labor en la que hacemos hincapié, distinguirá las buenas empresas aún baratas en este mercado de las malas que se dirigen hacia la quiebra. Estamos convencidos de nuestra capacidad de añadir valor mediante la selección de bonos individuales, pero somos muy cautos respecto a cómo y cuándo debemos introducir riesgo en la cartera. En cuanto a la selección de bonos, damos prioridad a empresas que cuentan con activos considerables, un sólido potencial de generación de flujos de efectivo y unos equipos directivos centrados en la reducción de la deuda.

Janus US Short-Term Bond Fund

Darrell Watters y Jason Groom, gestor de la carteras

Las acciones de Clase A\$acc del Janus Short-Term Bond Fund se comportaron mejor que su índice de referencia, el Lehman Brothers 1-3 Year U.S. Government/Credit Index, durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2009, al registrar una rentabilidad del 4,57%, frente al 2,00% del Índice.

COMENTARIOS SOBRE EL MERCADO / LA ECONOMÍA

En el mercado de renta fija, las operaciones inducidas por la fuga hacia la calidad tan evidentes en la segunda mitad de 2008 terminaron por moderarse en enero de 2009, como demuestra el brusco descenso experimentado por los diferenciales de bonos societarios de alta calidad con respecto a los valores del Tesoro y el repunte de las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo respecto a los mínimos históricos alcanzados en diciembre. La tendencia de virar hacia el riesgo, iniciada en el primer trimestre, continuó con fuerza en el segundo trimestre hasta casi el final del periodo, cuando el respaldo dado a las rentabilidades del Tesoro pareció aplacar los deseos de adquirir títulos de deuda privada con más riesgo. El segmento de bonos de alto rendimiento (high-yield) fue, con diferencia, el que mejor se comportó en este periodo, al estrecharse los diferenciales 717 puntos básicos respecto a los máximos históricos alcanzados el año pasado, con ganancias de los índices superiores al 30% (los precios varían inversamente a la rentabilidad). El segundo segmento más rentable fue los valores respaldados por hipotecas comerciales, que también se comportaron mal a finales de 2008. Los diferenciales de los bonos societarios de máxima solvencia también se estrecharon 249 puntos básicos en el semestre analizado, elevando los índices más del 6%.

COMENTARIOS SOBRE LA CARTERA

Nuestra ponderación en emisiones corporativas, que casi triplicaba a la del índice (73% frente al 25%) al final del periodo, fue la razón principal de nuestro mejor comportamiento en el semestre. En el segmento de emisiones de deuda privada, nuestra abultada sobreponderación en bonos con calificación BBB fue lo que más rendimientos aportó, seguido de nuestra selección de títulos y la infraponderación en emisiones con calificación A, aunque nuestra selección en emisiones AA también resultó rentable. Asimismo, nos beneficiamos de una exposición media próxima al 11% en bonos high-yield, que arrojaron resultados bastante mejores que las

Visión general del Mercado y del Fondo

emisiones de máxima solvencia. Nuestra exposición a este tipo de bonos se incrementó, pasando de menos del 1% al inicio del periodo a casi el 20% al final del mismo, debido a una oportunidad sin precedentes surgida en ese segmento del mercado.

Nuestras fuertes infraponderaciones tanto en valores del Tesoro como en bonos garantizados por el Estado / organismos públicos también contribuyeron a nuestro mejor comportamiento respecto al índice. Redujimos nuestra ponderación al Tesoro del 42,7% al inicio del periodo al 13,2% al final del mismo, mientras que la exposición a organismos públicos descendió del 29,7% al 11,2%. Nuestra ponderación en emisiones corporativas es la más grande que ha tenido el Fondo en su historia y se asienta en nuestra convicción de que los bonos corporativos a corto plazo, cuyo diferencial con relación a los valores del Tesoro excedía de 300-400 puntos básicos al cierre del periodo, compensan con creces a los inversores, ya que prevemos que las rentabilidades del Tesoro a corto plazo experimentarán un repunte o se mantendrán invariables respecto a niveles atípicamente bajos.

También incrementamos nuestra exposición a bonos high-yield emitidos por empresas que seguramente no tendrán dificultades en refinanciar su deuda o que simplemente pagarán cupones hasta alcanzar el vencimiento. En cuanto a la asignación por calidad crediticia, nuestra principal sobreponderación se encontraba en emisiones con calificación BBB, al tiempo que mantuvimos una notable exposición a emisiones BB, al creer que ambas serán emisiones codiciadas por los inversores cuando las rentabilidades del Tesoro finalmente aumenten, tal y como esperamos.

La duración del Fondo continuó siendo algo superior a la del índice (actualmente 2,19 años frente a 1,79 años), con énfasis en bonos corporativos a tres y cinco años para tener exposición al tramo largo de la escala de vencimientos.

En cuanto a sectores de emisiones societarias, pasamos de una considerable infraponderación en el sector bancario al inicio del periodo a una notable sobreponderación al final del mismo. También incrementamos nuestras participaciones en tecnología hasta alcanzar una posición sobreponderada. Por otro lado, nuestras exposiciones en las áreas de alimentación / bebidas y atención sanitaria se mantuvieron sobreponderadas durante todo el periodo.

Nuestras asignaciones en atención sanitaria, alimentación / bebidas y tecnología fueron las que más rendimientos relativos aportaron a nivel de sectores durante este semestre, mientras que nuestra infraponderación y participaciones en los sectores de comunicación por cable y seguros de vida fueron los mayores lastres.

POSICIONES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA RENTABILIDAD

Hospira, un proveedor de fármacos genéricos y bombas de infusión para hospitales, contribuyó de forma importante a los rendimientos, gracias al incesante aumento de su cuota de mercado. La entidad nos gusta por su compromiso de amortizar préstamos, a un ritmo aproximado del 10% anual. Nuestra sobreponderación en la entidad insigne de tarjetas de crédito, American Express, y la selección de emisiones se combinaron para convertir a esta firma en una de las más rentables para el Fondo. Nos gusta esta entidad porque estamos convencidos de que el equipo directivo está decidido a

reducir la deuda y posee la capacidad de acceder a los mercados de capitales, cosa que hizo. Establecimos una posición a finales del primer trimestre, ante la brusca ampliación de los diferenciales asociados a sus bonos. Aunque los títulos de esta compañía se han visto acuciados por la inquietud en torno al descenso del consumo privado y al creciente volumen de cancelaciones de préstamos fallidos, creemos que los precios de los bonos de la entidad habían alcanzado niveles bajísimos respecto a nuestra tesis sobre los fundamentales de la misma. Pensamos que American Express es capaz de salir airoso de tiempos difíciles y está preparado para aprovechar lo que, a nuestro juicio, constituye una demanda de consumo reprimida tras la considerable contracción sufrida en el segundo semestre de 2008 y principios de 2009.

Nuestras participaciones mantenidas en la compañía de cable Time Warner Cable, cosecharon fuertes rendimientos después de haberse escindido de su matriz Time Warner. En su condición de segundo mayor proveedor de cable en Estados Unidos, pensamos que la compañía ha logrado arrebatar cuota de mercado en servicios de voz, vídeo y datos a compañías de telecomunicaciones dominantes en la mayoría de ciudades donde opera. También nos gusta la naturaleza polivalente de sus flujos de efectivo.

POSICIONES QUE RESTARON RENTABILIDAD

Nuestra nula ponderación a 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 periodo. Decidimos no mantener AIG porque no pudimos analizar su cartera de activos debido a la falta de información. El propietario de casinos MGM Mirage presentaba un riesgo binario, a nuestro juicio, basado en la incertidumbre que rodea la financiación de su proyecto City Center en Las Vegas. Este riesgo nos llevó a deshacernos de la posición, aunque luego la reestablecimos cuando la entidad hipotecó activos libres de cargas integrados en su balance y emitió nuevas acciones. Posteriormente sus bonos repuntaron, pero no pudimos aprovechar esta revalorización, por lo que al final la participación resultó perjudicial durante el periodo. A más largo plazo confiamos en la buena ejecución del equipo directivo y creemos que MGM será uno de los propietarios de casinos que sobrevivirá a la contracción del consumo privado.

CONCLUSIÓN

Hemos asistido a un cambio de tendencia significativo respecto a la ampliación histórica de diferenciales ocurrida en la última mitad de 2008. Este estrechamiento ha dado lugar a una asunción de riesgos en todos los segmentos de renta fija privada, tras lo cual los activos con riesgo se han comportado mejor. En nuestra condición de inversores basados en el método ascendente (bottom-up), las reuniones que mantenemos con equipos directivos y nuestras visitas a empresas nos indican la existencia de cierta estabilidad económica, aunque las empresas no están experimentando ninguna mejora de la demanda final. El hecho de no saber en qué momento los gobiernos y bancos centrales retirarán la abundante liquidez que han suministrado nos hace estar atentos a la evolución del mercado de deuda pública y del dólar para obtener pistas sobre lo que sucederá.

En los próximos 12-18 meses, las presiones deflacionarias, entre ellas el aumento del desempleo y la reducción del consumo privado, tendrán más peso que las inflacionarias. La inflación será el determinante más importante de los tipos de interés de aquí a tres o cinco años. Pensamos que las medidas adoptadas por los gobiernos surtirán efecto y las economías retomarán sus tasas de crecimiento habituales o las incrementarán, y los tipos de interés serán más altos en el plazo de tres a cinco años.

Ahora nos encontramos en una etapa en la que la selección de valores individuales en el mercado de emisiones privadas va a producir frutos. El análisis minucioso de emisiones, una labor en la que hacemos hincapié, distinguirá las buenas empresas aún baratas en este mercado de las malas que se dirigen hacia la quiebra. Estamos convencidos de nuestra capacidad de añadir valor mediante la selección de bonos individuales, pero somos muy cautos respecto a cómo y cuándo debemos introducir riesgo en la cartera. En cuanto a la selección de bonos, damos prioridad a empresas que cuentan con activos considerables, un sólido potencial de generación de flujos de efectivo y unos equipos directivos centrados en la reducción de la deuda.

Janus European Research 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		
Acciones ordinarias	97,3%		Alimentación – Venta minorista		
Industria aeroespacial/Defensa		€	4.031 Tesco PLC	1,4%	€ 16.748
2.897 BAE Systems PLC	1,0	11.527	Apuestas por Internet		
2.890 Rolls-Royce Group PLC	1,0	12.283	745 PartyGaming PLC	0,2	2.145
	2,0	23.810	Compañías de inversión		
Aerolíneas			3.872 Man Group PLC	1,1	12.668
8.166 Ryanair Holdings PLC	2,2	26.785	Seguros de vida y de salud		
Calzado deportivo			4.108 Prudential PLC	1,7	19.925
785 Adidas A.G.	1,8	21.275	Medicina – Medicamentos		
Automoción – Automóviles y camiones ligeros			1.450 GlaxoSmithKline PLC	1,5	18.201
845 Bayerische Motoren Werke A.G.	1,9	22.740	1.444 Grifols S.A.	1,5	18.205
Piezas y equipos para automóviles y camiones — Originales			587 Novartis A.G.	1,4	17.006
1.315 Autoliv, Inc.	2,3	27.009	488 Novo Nordisk A/S	1,6	18.912
Fabricantes de cerveza			166 Roche Holding A.G.	1,4	16.104
731 Anheuser-Busch InBev N.V.	1,6	18.865		7,4	88.428
Construcción – Construcción pesada			Seguro multilínea		
3.220 Aker Solutions ASA	1,6	19.080	615 ACE, Ltd.	1,6	19.370
Televisión por cable			3.922 ING Groep N.V.	2,4	28.139
5.860 British Sky Broadcasting Group PLC	2,6	31.336	367 Vienna Insurance Group	1,0	11.371
Telecomunicaciones celulares			119 Zurich Financial Services A.G.	1,3	15.020
24.772 Vodafone Group PLC	2,9	34.133		6,3	73.900
Productos químicos – Diversificados			Multimedia		
451 Bayer A.G.	1,4	17.263	6.798 WPP PLC	2,7	32.230
Bancos Comerciales no estadounidenses			Petróleo – Servicios de campo		
611 Julius Baer Holding A.G.	1,4	16.987	1.950 AMEC PLC	1,3	14.966
Servicios comerciales – Finanzas			4.796 Petrofac, Ltd.	3,2	37.768
3.816 Experian PLC	1,7	20.386	1.631 Saipem SpA	2,4	28.380
Ordenadores – Equipos periféricos				6,9	81.114
980 Logitech International S.A.	0,8	9.732	Perforación petrolífera y de gas		
Servicios de asesoría			504 Transocean, Ltd.	2,2	26.653
616 Bureau Veritas S.A.	1,8	21.660	Compañías petroleras – Integradas		
Entidades bancarias diversificadas			1.685 Royal Dutch Shell PLC	2,5	30.324
9.471 Barclays PLC	2,6	31.445	578 Total S.A.	1,9	22.316
Minerales diversificados				4,4	52.640
838 BHP Billiton PLC	1,1	13.493	Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
Operaciones diversificadas			2.978 Wellstream Holdings PLC	1,5	17.947
501 Orascom Development Holding A.G.	1,3	16.097	Suministros ópticos		
Componentes electrónicos – Semiconductores			238 Alcon, Inc.	1,7	19.704
10.403 ARM Holdings PLC	1,2	14.650	Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
Energía — Fuentes alternativas			171 Vestas Wind Systems A/S	0,7	8.765
4.484 EDP Renovaveis S.A.	2,7	32.787	Reaseguro		
Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo			156 Muenchener Rueckversicherungs A.G.	1,3	15.030
950 ABB, Ltd.	0,9	10.663	Venta minorista – Ropa y calzado		
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión			72 Inditex S.A.	0,2	2.467
509 BNP Paribas	2,0	23.546	Venta minorista – Restaurantes		
4.649 ICAP PLC	2,1	24.675	919 Whitbread PLC	0,7	8.817
1.020 UBS A.G.	0,7	8.899	Jabón y preparados de limpieza		
	4,8	57.120	1.018 Reckitt Benckiser Group PLC	2,8	33.071
Finanzas – Otros servicios			Tabaco		
4.848 IG Group Holdings PLC	1,3	15.962	910 British American Tobacco PLC	1,5	17.920
Alimentación – Diversos y varios			Transporte – Servicios		
340 Danone	1,0	11.986	480 Panalpina Welttransport Holding A.G.	2,1	24.933
1.391 Nestle S.A.	3,1	37.337	1.333 TNT N.V.	1,6	18.508
	4,1	49.323		3,7	43.441
			Transporte – Camiones		
			3.063 DSV A.S.	2,3	27.124
			Equipo sin cables		
			1.106 Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,6	7.741
			Total de inversiones (coste €1.027.361)	97,3	1.161.079

Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 1.161.079

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Fundamental Equity Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Acciones ordinarias	79,6%	
Software de aplicaciones		
6.725 Microsoft Corp.	3,2	\$ 159.988
Programación y servicios de difusión		
4.341 Liberty Global, Inc. – Clase A.	1,4	68.978
Construcción – Residencial y comercial		
2.560 KB Home	0,7	35.021
1.865 Pulte Homes, Inc.	0,3	16.468
	1,0	51.489
Televisión por cable		
14.899 British Sky Broadcasting Group PLC.	2,3	111.755
Telecomunicaciones celulares		
75.193 Vodafone Group PLC	2,9	145.329
Ordenadores		
20.970 Dell, Inc.	5,8	287.918
Contenedores – Metal y vidrio		
5.256 Consumers Packaging, Inc.	1,9	92.545
Operaciones diversificadas		
1.430 Illinois Tool Works, Inc.	1,1	53.425
Servicios y comercio electrónicos		
12.055 eBay, Inc.	4,2	206.261
Productos eléctricos – Varios		
900 Icom, Inc.	0,4	19.771
Componentes electrónicos – Varios		
2.660 Koninklijke Philips Electronics N.V.	1,0	49.182
2.660 Tyco Electronics, Ltd.	1,0	49.343
	2,0	98.525
Conectores electrónicos		
900 Hirose Electric Company, Ltd.	1,9	95.703
Instrumentos de medición electrónicos		
2.200 Cosel Company, Ltd.	0,5	23.221
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
2.471 JPMorgan Chase & Co.	1,7	84.656
Alimentación – Catering		
19.371 Nissin Healthcare Food Service Company, Ltd.	4,6	227.927
Alimentación – Diversos y varios		
4.667 Nestle S.A.	3,5	176.179
Alimentación – Venta minorista		
1.433 Metro A.G.	1,4	68.534
Recursos humanos		
233 Pasona Group, Inc.	3,3	161.682
Agentes de seguros		
8.935 Willis Group Holdings, Ltd.	4,6	229.987
Medicina – Biomedicina y genética		
12.915 PDL BioPharma, Inc.	2,1	101.899
HMO – División médica		
8.055 UnitedHealth Group, Inc.	4,1	201.214
Instrumental médico		
1.200 As One Corp.	0,4	21.487
60 Medikit Company, Ltd.	0,2	11.696
	0,6	33.183
Productos médicos		
4.188 Covidien, Ltd.	3,2	156.799
2.815 Johnson & Johnson	3,2	159.723
	6,4	316.522

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Productos metálicos – Medios de sujeción		
1.200 Kitagawa Industries Company, Ltd.	0,3%	\$ 13.642
Fabricación diversa		
1.400 Mirai Industry Company, Ltd.	0,2	11.011
Multimedia		
28.635 News Corp. – Clase A.	6,1	302.386
Seguros de la propiedad y contra accidentes		
31.000 Nipponkoa Insurance Company, Ltd.	3,6	179.834
Protección – Seguridad		
1.200 Secom Joshinetsu Company, Ltd.	0,4	20.649
Reaseguro		
37 Berkshire Hathaway, Inc. – Clase B.	2,1	106.897
Venta minorista – Ropa y calzado		
12.600 Esprit Holdings, Ltd.	1,4	70.158
Venta minorista – Joyería		
755 Tiffany & Co.	0,4	19.147
Ahorros/Préstamos/Cajas de ahorros – EE.UU., Este		
8.340 NewAlliance Bancshares, Inc.	1,9	95.660
Transporte – Marino		
23.260 Horizon Lines, Inc. – Clase A.	1,8	90.016
Productos de cable		
2.800 HI-LEX Corp.	0,5	24.126
Total de acciones ordinarias (coste \$4.473.322)	79,6	3.950.217
Acuerdos de Recompra		
\$ 1.100.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$1.100.460 avalados por \$12.282.341 en Fannie Mae 0%, que vence el 15/4/2037, con un valor de \$1.122.469 (coste \$1.100.000)	22,1	1.100.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$1.100.000)	22,1	1.100.000
Total de inversiones (coste \$5.573.322)	101,7	5.050.217

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente		
Credit Suisse First Boston						
EUR	1.687.163	USD	2.272.000	\$ 2.366.586	8-Jul-09	\$ 94.586
USD	453.000	EURO	330.747	463.940	8-Jul-09	(10.940)
GBP	24.310	USD	37.000	39.990	8-Jul-09	2.990
USD	6.000	GBP	3.833	6.305	8-Jul-09	(305)
JPY	3.818.890	USD	40.163	39.648	1-Jul-09	(515)
JPY	462.277	USD	4.816	4.799	2-Jul-09	(17)
Total						\$ 85.799
Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias						\$ 5.136.016

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Life Sciences Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

INVERSIONES DE LA CARTERA			INVERSIONES DE LA CARTERA				
		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo	
Acciones o suma principal				Acciones o suma principal			
Acciones ordinarias			97,7%	Instrumental médico			
Químicos de agricultura				6.443 Intuitive Surgical, Inc. 1,5%			
6.580	Monsanto Co.	0,7	\$ 489.486	22.712	Medtronic, Inc.	1,1	791.967
6.524	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc. (Acciones de EE.UU.)	0,8	607.189	35.242	St. Jude Medical, Inc.	2,0	1.448.799
		1,5	1.096.675			4,6	3.295.227
Productos químicos – Diversificados				Laboratorios médicos y servicios de pruebas			
29.798	Bayer A.G.	2,2	1.599.866	11.375	Genoptix, Inc.	0,5	363.886
Instrumentos – Científicos				Productos médicos			
18.828	Thermo Fisher Scientific, Inc.	1,1	768.747	28.270	Baxter International, Inc.	2,1	1.496.048
Seguros de vida y de salud				10.261	Becton Dickinson and Co.	1,0	732.328
70.160	Odontoprev S.A.	1,5	1.042.445	39.911	Covidien, Ltd.	2,1	1.494.268
Medicina – Biomedicina y genética				19.293	Hospira, Inc.	1,0	743.938
38.610	Acorda Therapeutics, Inc.	1,5	1.087.644	17.929	Johnson & Johnson	1,4	1.017.291
45.218	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	2,6	1.856.651	26.052	Stryker Corp.	1,4	1.034.785
19.742	AMAG Pharmaceuticals, Inc.	1,5	1.079.493	83.286	TomoTherapy, Inc.	0,3	229.037
25.256	Amgen, Inc.	1,9	1.337.305			9,3	6.747.695
69.422	Arena Pharmaceuticals, Inc.	0,5	345.722	Suministros ópticos			
59.413	Celgene Corp.	3,9	2.844.100	10.734	Alcon, Inc. (Acciones de EE.UU.)	1,7	1.246.539
42.802	Genzyme Corp.	3,3	2.382.786	Servicios de farmacia			
49.554	Gilead Sciences, Inc.	3,2	2.321.605	26.205	Medco Health Solutions, Inc.	1,7	1.195.996
109.509	Human Genome Sciences, Inc.	0,4	313.196	Gestión de la práctica médica			
99.800	Incyte Corp, Ltd.	0,5	328.342	24.672	Mednax, Inc.	1,4	1.040.665
15.280	Martek Biosciences Corp.	0,4	323.172	Venta minorista – Droguerías			
22.390	Myriad Genetics, Inc.	1,1	795.741	67.885	CVS Caremark Corp.	3,0	2.162.137
30.462	OSI Pharmaceuticals, Inc.	1,2	859.638	Jabón y preparados de limpieza			
14.785	United Technologies Corp.	1,7	1.231.295	13.212	Reckitt Benckiser Group PLC	0,8	602.054
24.928	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1,2	887.437	Productos terapéuticos			
		24,9	17.994.127	35.726	Onyx Pharmaceuticals, Inc.	1,4	1.011.403
Medicina – Medicamentos				26.044	Theravance, Inc.	0,5	380.242
38.877	Abbott Laboratories.	2,5	1.830.329			1,9	1.391.645
101.337	Achillion Pharmaceuticals, Inc.	0,2	155.046	Vitaminas y productos de nutrición			
62.955	Array Biopharma, Inc.	0,3	197.679	19.590	Mead Johnson Nutrition Co. – Clase A	0,9	621.199
41.979	AstraZeneca PLC (ADR)	2,6	1.853.373	Total de acciones ordinarias (coste \$73.715.140)			
25.734	Auxilium Pharmaceuticals, Inc.	1,1	807.276			97,7	70.502.675
44.016	Bristol-Myers Squibb Co.	1,2	893.965	Bonos societarios			
45.123	Forest Laboratories, Inc.	1,6	1.131.685				
34.112	GlaxoSmithKline PLC (ADR)	1,7	1.204.495	Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas			
53.134	Grifols S.A.	1,3	939.635	549.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc., 3,70%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/27 (144A)	0,6	455.670
92.635	Merck & Company, Inc.	3,6	2.588.222			0,6	455.670
0	Myriad Pharmaceuticals, Inc.	—	—	Total de bonos societarios (coste \$398.276)			
27.089	Novartis A.G.	1,5	1.100.838			0,6	455.670
23.538	Novo Nordisk A/S.	1,8	1.279.519	Total de inversiones (coste \$74.113.416)			
78.285	Pfizer, Inc.	1,6	1.173.492			98,3	70.958.345
21.124	Roche Holding A.G.	4,0	2.874.555				
14.431	Sanofi-Aventis S.A.	1,2	848.615				
21.437	Savient Pharmaceuticals, Inc.	0,4	294.544				
58.067	Schering-Plough Corp.	2,0	1.460.385				
18.261	Shire PLC (ADR)	1,0	757.466				
52.093	Wyeth	3,3	2.362.418				
47.219	XenoPort, Inc.	1,5	1.094.064				
		34,4	24.847.601				
Medicina – Medicamentos genéricos							
38.070	Mylan, Inc.	0,7	496.814				
24.378	Pharmstandard (GDR)	0,5	370.353				
21.941	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	1,5	1.082.569				
		2,7	1.949.736				
HMO – División médica							
23.815	Humana, Inc.	1,1	769.225				
70.745	UnitedHealth Group, Inc.	2,5	1.767.210				
		3,6	2.536.435				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio 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/ (minusvalía) latente</i>		
Credit Suisse First Boston						
USD	846.460	CHF	935.000	\$ 860.874	15-Jul-09	\$ (14.414)
USD	9.219	CHF	9.969	9.177	1-Jul-09	42
EURO	20.473.000	USD	27.621.000	28.717.510	8-Jul-09	1.096.510
USD	2.742.668	EURO	1.978.234	2.774.872	8-Jul-09	(32.204)
DKK	177.754	USD	33.583	33.490	1-Jul-09	(93)
USD	1.384	GBP	836	1.376	1-Jul-09	8
HSBC						
USD	1.349.268	CHF	1.475.000	1.358.464	6-Ago-09	(9.196)
USD	314.431	DKK	1.700.000	320.124	6-Ago-09	(5.693)
USD	1.150.137	EURO	835.000	1.171.242	6-Ago-09	(21.105)
USD	1.145.996	GBP	703.600	1.157.380	6-Ago-09	(11.384)
USD	346.919	RUB	10.980.000	349.251	6-Ago-09	(2.332)
RUB	760.000	USD	24.104	24.174	6-Ago-09	70
RUB	1.400.000	USD	44.164	44.531	6-Ago-09	367
JPM						
USD	560.229	EURO	400.000	561.056	20-Ago-09	(827)
USD	40.845	GBP	25.000	41.122	20-Ago-09	(277)
Total						\$ 999.472
Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias						\$ 71.957.817

Janus Global Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Acciones ordinarias	95,4%		Software de apoyo a la toma de decisiones		
Ventas de publicidad			1.857 MSCI, Inc.	0,4%	\$ 45.385
1.887 Lamar Advertising Co. – Clase A	0,3	\$ 28.758	Distribución y venta mayorista		
Industria aeroespacial/Defensa			32.000 Li & Fung, Ltd.	0,8	85.542
28.432 BAE Systems PLC	1,5	158.690	Entidades bancarias diversificadas		
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos			12.901 Barclays PLC	0,6	60.082
1.913 United Technologies Corp.	0,9	99.438	Operaciones de fabricación diversificadas		
Operaciones de agricultura			1.782 Danaher Corp.	1,0	110.145
100.000 Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.	0,5	58.993	3.275 Illinois Tool Works, Inc.	1,1	122.354
Aerolíneas				2,1	232.499
4.491 Ryanair Holdings PLC (ADR)	1,2	127.410	Operaciones diversificadas		
4.000 Singapore Airlines, Ltd.	0,3	36.654	54.000 China Merchants Holdings International Company, Ltd.	1,4	155.259
	1,5	164.064	31.770 Keppel Corp, Ltd.	1,4	150.864
Calzado deportivo				2,8	306.123
2.262 Adidas A.G.	0,8	85.991	Servicios y comercio electrónicos		
Automoción – Automóviles y camiones ligeros			3.349 eBay, Inc.	0,5	57.301
2.298 Bayerische Motoren Werke A.G.	0,8	86.747	Eléctrica – Generación		
Piezas y equipos para automóviles y camiones – Originales			3.189 AES Corp.	0,3	37.024
3.434 Autoliv, Inc.	0,9	98.934	Componentes electrónicos – Varios		
Baterías y sistemas de alimentación			3.553 Tyco Electronics, Ltd.	0,6	65.908
1.377 Energizer Holdings, Inc.	0,7	71.838	Componentes electrónicos – Semiconductores		
Fabricantes de cerveza			40.915 ARM Holdings PLC.	0,7	80.822
2.821 Anheuser-Busch InBev N.V.	0,9	102.117	Conectores electrónicos		
1.008 Anheuser-Busch InBev N.V. – Rights	—	4	1.894 Amphenol Corp. – Clase A	0,6	59.983
	0,9	102.121	Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
Construcción – Residencial y comercial			7.099 ABB, Ltd.	1,0	111.767
2.600 MRV Engenharia e Participacoes S.A.	0,3	35.698	Software y servicios de empresa		
236 NVR, Inc.	1,1	118.120	3.764 CA, Inc.	0,6	65.569
	1,4	153.818	4.041 Oracle Corp.	0,8	86.599
Televisión por cable				1,4	152.168
12.582 British Sky Broadcasting Group PLC.	0,9	94.376	Bancos fiduciarios		
Hoteles casino			641 Northern Trust Corp.	0,3	34.402
20.994 Crown, Ltd.	1,1	122.308	Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
Servicios de casino			585 Goldman Sachs Group, Inc.	0,8	86.112
3.346 International Game Technology	0,5	53.235	2.528 J.P.Morgan Chase & Co.	0,8	86.609
Telecomunicaciones celulares			1.195 Morgan Stanley Co.	0,3	34.093
45.730 Vodafone Group PLC	0,8	88.385		1,9	206.814
Productos químicos – Diversificados			Finanzas – Otros servicios		
9.984 Israel Chemicals, Ltd.	0,9	98.323	235 CME Group, Inc.	0,7	73.111
Productos químicos – Especialidades			3.300 Hong Kong Exchanges & Clearing, Ltd.	0,5	51.199
140.000 Huabao International Holdings, Ltd.	1,2	135.307		1,2	124.310
Bancos Comerciales no estadounidenses			Alimentación – Catering		
4.710 ICICI Bank, Ltd.	0,7	70.796	86.000 FUJI Food & Catering Services Holdings, Ltd.	0,7	72.165
Ordenadores			Alimentación – Diversos y varios		
1.298 Apple, Inc.	1,7	184.991	1.324 Danone	0,6	65.470
1.309 Research In Motion, Ltd.	0,9	93.004	2.103 Nestle S.A.	0,7	79.388
	2,6	277.995		1,3	144.858
Ordenadores – Equipos periféricos			Alimentación – Venta minorista		
3.567 Logitech International S.A.	0,5	49.688	9.626 Tesco PLC.	0,5	56.100
Servicios de asesoría			Hoteles y moteles		
2.882 Bureau Veritas S.A.	1,3	142.146	3.827 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	0,8	84.845
Productos de consumo – Varios			Recursos humanos		
1.871 Kimberly-Clark Corp.	0,9	98.134	7.346 Capita Group PLC.	0,8	86.594
Contenedores – Metal y vidrio			Productor independiente de energía		
6.615 Owens-Illinois, Inc.	1,7	185.286	1.572 NRG Energy, Inc.	0,4	40.699
Cosmética y productos de aseo					
1.545 Colgate-Palmolive Co.	1,0	109.386			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal			Acciones o suma principal		
Seguridad en Internet			Sociedades de inversión inmobiliaria – mayorista e industrial		
5.512 Symantec Corp.	0,8%	\$ 85.822	4.368 ProLogis	0,3%	\$ 35.162
Seguros de vida y de salud			Servicios y gestión de bienes inmuebles		
9.197 Prudential PLC.	0,6	62.572	4.000 Mitsubishi Estate Company, Ltd.	0,6	66.274
Medicina – Biomedicina y genética			Operaciones y desarrollo de bienes inmuebles		
2.400 Celgene Corp.	1,1	114.888	18.000 CapitaLand, Ltd.	0,4	45.726
1.782 Genzyme Corp.	0,9	99.204	19.995 Hang Lung Properties, Ltd.	0,6	66.006
2.403 Gilead Sciences, Inc.	1,0	112.581		1,0	111.732
3.500 OSI Pharmaceuticals, Inc.	0,9	98.770	Venta minorista – Ropa y calzado		
	3,9	425.443	13.700 Esprit Holdings, Ltd.	0,7	76.283
Medicina – Medicamentos			4.357 Gap, Inc.	0,7	71.411
2.392 Abbott Laboratories.	1,0	112.615	1.980 Inditex S.A.	0,9	95.144
6.498 GlaxoSmithKline PLC.	1,1	114.414	4.983 Ltd Brands, Inc.	0,6	59.696
2.093 Novo Nordisk A/S.	1,1	113.775	3.116 Nordstrom, Inc.	0,6	61.884
816 Roche Holding A.G.	1,0	111.041		3,5	364.418
	4,2	451.845	Venta minorista – Electrónica de consumo		
Productos médicos			1.794 Best Buy Co., Inc.	0,6	59.991
2.272 Baxter International, Inc.	1,1	120.234	1.050 Yamada Denki Co., Ltd.	0,6	61.016
3.000 Covidien, Ltd.	1,0	112.320		1,2	121.007
3.102 Hospira, Inc.	1,1	119.613	Venta minorista – Droguerías		
2.687 Stryker Corp.	1,0	106.728	3.506 CVS Caremark Corp.	1,0	111.666
	4,2	458.895	Venta minorista – Joyería		
Seguro multilínea			2.245 Tiffany & Co.	0,5	56.933
1.806 ACE, Ltd.	0,7	79.789	Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
Multimedia			1.786 Kohl's Corp.	0,7	76.352
5.496 News Corp. – Clase A.	0,5	50.069	Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
13.909 WPP PLC.	0,9	92.499	14.532 Atmel Corp.	0,5	54.059
	1,4	142.568	8.092 Marvell Technology Group, Ltd.	0,9	94.110
Productos de redes				1,4	148.169
3.423 Cisco Systems, Inc.	0,6	63.805	Equipos para semiconductores		
Petróleo – Servicios de campo			3.840 KLA-Tencor Corp.	0,9	96.883
10.220 Acergy S.A.	0,9	100.957	Jabón y preparados de limpieza		
644 Schlumberger, Ltd.	0,3	34.840	2.658 Reckitt Benckiser Group PLC.	1,1	121.122
(Acciones de EE.UU.)	1,2	135.797	Bancos suprarregionales – EE.UU.		
Perforación petrolífera y de gas			3.791 Bank of America Corp.	0,5	49.776
961 Ensc International, Inc.	0,3	33.452	Equipos de telecomunicaciones		
2.470 Helmerich & Payne, Inc.	0,7	76.101	6.652 Arris Group, Inc.	0,7	80.955
	1,0	109.553	5.088 CommScope, Inc.	1,2	133.255
Compañías petroleras – Explotación y producción			9.466 Tellabs, Inc.	0,5	54.240
1.507 Canadian Natural Resources, Ltd.	0,7	79.231		2,4	268.450
621 Occidental Petroleum Corp.	0,4	40.843	Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
	1,1	120.074	4.249 Corning, Inc.	0,6	68.281
Compañías petroleras – Integradas			Servicios de telecomunicaciones		
2.027 Hess Corp.	1,0	108.830	2.922 Amdocs, Ltd. (Acciones de EE.UU.)	0,6	62.531
4.334 Petroleo Brasileiro S.A. (ADR)	1,6	177.347	2.924 SAVVIS, Inc.	0,3	33.480
	2,6	286.177	3.636 Time Warner Telecom, Inc. – Clase A.	0,3	37.378
Equipo y maquinaria de campo petrolífero				1,2	133.389
1.819 Cameron International Corp.	0,5	51.369	Tabaco		
1.175 National-Oilwell Varco, Inc.	0,4	38.387	5.316 Altria Group, Inc.	0,8	87.076
3.330 Wellstream Holdings PLC.	0,3	28.150	Juguetes		
	1,2	117.906	5.917 Mattel, Inc.	0,9	95.027
Gestión de la práctica médica			2.721 Nintendo Co., Ltd.	0,9	93.630
2.595 Mednax, Inc.	1,0	109.457		1,8	188.657
Tuberías			Transporte – Servicios		
445 Kinder Morgan Management LLC.	0,2	20.021	2.054 C.H. Robinson Worldwide, Inc.	1,0	107.137
Equipo de abastecimiento y conversión de energía			1.102 Panalpina Welttransport Holding A.G.	0,7	80.292
8.259 JA Solar Holdings Company, Ltd.	0,4	38.652	2.313 United Parcel Service, Inc. – Clase B.	1,1	115.557
(ADR)	0,4	38.652		2,8	302.986
Seguros de la propiedad y contra accidentes					
723 Chubb Corp.	0,3	28.862			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
140 Google, Inc. – Clase A	0,5%	\$ 59.020
3.261 Yahoo!, Inc.....	0,5	51.035
	1,0	110.055
Equipo sin cables		
3.622 Crown Castle International Corp.....	0,8	86.783
2.974 QUALCOMM, Inc.	1,2	134.545
6.996 Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson – Clase B	0,7	68.468
	2,7	289.796
Total de acciones ordinarias (coste \$10.621.582)	95,4	10.325.570
Acuerdo de recompra		
\$ 300.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$301.649 avalados por \$375.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 1/6/2039, con un valor de \$307.682 (coste \$300.000)	2,8	300.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$300.000)	2,8	300.000
Total de inversiones (coste \$10.921.582)	98,2	10.625.570

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EURO 4.298.491	USD 5.804.000	\$ 6.029.500	8-Jul-09	\$ 225.500
USD 1.058.000	EURO 766.617	1.075.335	8-Jul-09	(17.335)
GBP 209.764	USD 321.000	345.061	8-Jul-09	24.061
USD 55.000	GBP 34.626	56.959	8-Jul-09	(1.959)
Operaciones al contado				
<i>Credit Suisse First Boston</i>				
AUD 1.523	USD 1.229	1.227	1-Jul-09	(2)
JPY 52.336	USD 550	543	1-Jul-09	(7)
SGD 12.695	USD 8.737	8.767	1-Jul-09	30
Total				\$ 230.288
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 10.855.858

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Technology 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		
Acciones ordinarias	91,7%		Recursos humanos		
Industria aeroespacial/Defensa			310 Hewitt Associates, Inc.....—%		\$ 9.216
3.215 Lockheed Martin Corp. 0,5		\$ 259.386	90.340 SuccessFactors, Inc. 1,7		829.321
5.440 Northrop Grumman Corp. 0,5		248.499		1,7	838.537
	1,0	507.885	Software de aplicaciones de Internet		
Software de aplicaciones			25.355 DealerTrack Holdings, Inc. 0,9		431.035
4.970 Citrix Systems, Inc. 0,3		158.444	77.085 Vocus, Inc. 3,1		1.521.658
18.195 Microsoft Corp. 0,9		432.859		4,0	1.952.693
	1,2	591.303	Contenido de Internet – información y transmisión		
Televisión por cable			36.390 TechTarget, Inc. 0,3		145.560
10.107 British Sky Broadcasting Group PLC. 0,2		75.811	Seguridad en Internet		
456 Jupiter Telecommunications Company, Ltd. 0,7		345.772	92.000 Symantec Corp. 2,9		1.432.440
6.365 Time Warner Cable, Inc. 0,4		201.643	Seguros de vida y de salud		
	1,3	623.226	20.305 Odontoprev S.A. 0,6		301.694
Servicios de casino			Medicina – Biomedicina y genética		
24.945 International Game Technology 0,8		396.875	5.310 Alexion Pharmaceuticals, Inc. 0,4		218.029
Productos químicos – Diversificados			25.015 Celgene Corp. 2,5		1.197.468
5.400 Shin-Etsu Chemical Co., Ltd. 0,5		249.439	7.430 Genzyme Corp. 0,9		413.628
Servicios comerciales			12.470 Gilead Sciences, Inc. 1,2		584.220
154.475 Live Nation, Inc. 1,5		747.659	16.560 Myriad Genetics, Inc. 1,2		588.542
Software de comunicaciones			10.335 Vertex Pharmaceuticals, Inc. 0,8		367.926
11.220 SolarWinds, Inc. 0,4		185.130		7,0	3.369.813
Diseño asistido por ordenador			Instrumental médico		
3.630 ANSYS, Inc. 0,2		113.075	6.835 Intuitive Surgical, Inc. 2,3		1.118.616
Software informático			Productos médicos		
20.785 Omniture, Inc. 0,5		260.852	5.175 Baxter International, Inc. 0,6		273.861
Ordenadores			5.490 Stryker Corp. 0,4		218.063
15.447 Apple, Inc. 4,5		2.201.506		1,0	491.924
11.935 International Business Machines Corp. 2,6		1.245.298	Multimedia		
14.870 Research In Motion, Ltd. (Acciones de EE.UU.) 2,2		1.056.514	92.320 News Corp. – Clase A. 1,7		841.035
	9,3	4.503.318	5.540 Time Warner, Inc. 0,3		139.608
Ordenadores – Dispositivos de memoria			48.184 WPP PLC. 2,7		320.439
29.745 Seagate Technology 0,6		310.835		2,7	1.301.082
Ordenadores – Equipos periféricos			Productos de redes		
11.490 Logitech International S.A. 0,3		160.055	71.400 Cisco Systems, Inc. 2,7		1.330.896
Software de apoyo a la toma de decisiones			8.520 Juniper Networks, Inc. 0,4		201.072
62.300 DemandTec, Inc. 1,1		548.240		3,1	1.531.968
Servicios y comercio electrónicos			Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
38.620 eBay, Inc. 1,4		660.788	98.000 China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd. 0,4		196.553
Eléctrica – Generación			36.700 JA Solar Holdings Co., Ltd. (ADR) 0,4		171.756
23.240 AES Corp. 0,6		269.816	9.555 Vestas Wind Systems A/S 1,4		686.985
Componentes electrónicos – Varios				2,2	1.055.294
47.530 Tyco Electronics, Ltd. 1,8		881.682	Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
Componentes electrónicos – Semiconductores			347.505 Atmel Corp. 2,7		1.292.719
629.219 ARM Holdings PLC. 2,6		1.242.943	71.200 Marvell Technology Group, Ltd. 1,7		828.056
6.900 Broadcom Corp. – Clase A. 0,3		170.844		4,4	2.120.775
	2,9	1.413.787	Equipos para semiconductores		
Conectores electrónicos			3.892 ASML Holding N.V. (ADR) 0,2		84.262
17.460 Amphenol Corp. – Clase A. 1,1		552.958	7.230 KLA-Tencor Corp. 0,4		182.413
Instrumentos de medición electrónicos				0,6	266.675
49.720 Trimble Navigation, Ltd. 2,0		974.015	Equipos de telecomunicaciones		
Software y servicios de empresa			34.305 Arris Group, Inc. 0,9		417.492
23.991 Autonomy Corp. PLC. 1,2		568.392	79.860 CommScope, Inc. 4,3		2.091.533
9.406 Aveva Group PLC. 0,2		111.097	241.510 Tellabs, Inc. 2,8		1.383.852
54.815 CA, Inc. 2,0		954.877		8,0	3.892.877
7.120 Concur Technologies, Inc. 0,5		221.218	Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
83.340 Oracle Corp. 3,7		1.785.976	12.665 Corning Inc. 0,4		203.527
25.300 Taleo Corp. 0,9		462.231	Servicios de telecomunicaciones		
11.257 Temenos Group A.G. 0,4		192.238	56.390 Amdocs, Ltd. (Acciones de EE.UU.) 2,5		1.206.746
	8,9	4.296.029	19.500 SAVVIS, Inc. 0,5		223.275
				3,0	1.430.021

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Technology Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal			
Televisión			
35.700	CBS Corp.	0,5%	\$ 247.044
Juguetes			
4.950	Nintendo Company, Ltd.	2,8	1.362.473
Software transaccional			
4.560	Solera Holdings, Inc.	0,2	115.687
Portales Web y proveedores de servicios de Internet			
41.950	Yahoo!, Inc.	1,4	656.518
Equipo sin cables			
19.670	Crown Castle International Corp.	1,0	471.293
19.930	QUALCOMM, Inc.	1,9	901.633
113.995	Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson (ADR)	2,3	1.114.871
		5,2	2.487.797
Total de acciones ordinarias (coste \$43.940.633)			44.569.982
Acuerdo de recompra			6,2
\$ 3.000.000	JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$3.000.401 avalados por \$3.730.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 1/6/2039, con un valor de \$3.060.409 (coste \$3.000.000)	6,2	3.000.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$3.000.000)			3.000.000
Total de inversiones (coste \$46.940.633)			47.569.982

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EURO 20.696.122	USD 28.028.000	\$ 29.030.484	8-luglio-09	\$ 1.002.484
USD 7.096.000	EURO 5.181.493	7.268.088	8-luglio-09	(172.088)
USD 366.120	GBP 240.000	394.796	15-luglio-09	(28.676)
USD 669.846	JPY 64.900.000	673.905	15-luglio-09	(4.059)
Operaciones al contado				
<i>Credit Suisse First Boston</i>				
USD 36.157	JPY 3.440.013	35.714	2-luglio-09	443
GBP 51.945	USD 86.104	85.450	2-luglio-09	(654)
HSBC				
USD 732.942	GBP 450.000	740.223	6-ago-09	(7.281)
USD 797.792	JPY 77.600.000	805.995	6-ago-09	(8.203)
Total				\$ 781.966
Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 48.351.948

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US All Cap Growth 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		
Acciones ordinarias	90,5%		Servicios y gestión de bienes inmuebles		
Ventas de publicidad			36.535 Jones Lang LaSalle, Inc.	1,3%	\$ 1.192.868
71.625 Lamar Advertising Co.	1,2	\$ 1.091.565	271.500 LPS Brasil Consultoria de Imoveis S.A.	1,6	1.475.845
Químicos de agricultura				2,9	2.668.713
84.100 Intrepid Potash, Inc.	2,6	2.352.277	Operaciones y desarrollo de bienes inmuebles		
Operaciones de agricultura			1.069.052 Rossi Residencial S.A.	4,9	4.474.391
3.488.904 Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.	2,3	2.058.211	Venta minorista – Ropa y calzado		
Fabricantes de ropa			88.670 J Crew Group, Inc.	2,6	2.390.540
91.815 Jones Apparel Group, Inc.	1,1	983.339	184.495 Lid Brands, Inc.	2,4	2.210.250
Productos de construcción – Madera			727.900 Liz Claiborne, Inc.	2,3	2.096.352
163.983 Masco Corp.	1,7	1.570.957		7,3	6.697.142
Productos químicos – Diversificados			Venta minorista – Productos de construcción		
175.994 Israel Chemicals, Ltd.	1,9	1.733.200	28.140 Lowe's Companies, Inc.	0,6	546.197
Ordenadores			Venta minorista – Droguerías		
6.615 Apple, Inc.	1,0	942.770	52.185 CVS Caremark Corp.	1,8	1.662.092
Distribución y venta mayorista			Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
15.535 Owens & Minor, Inc.	0,8	679.812	1.147.872 Atmel Corp.	4,7	4.270.084
Operaciones de fabricación diversificadas			Equipos para semiconductores		
125.395 Illinois Tool Works, Inc.	5,2	4.684.757	17.695 Lam Research Corp.	0,5	459.893
Componentes electrónicos – Varios			Servicios de telecomunicaciones		
115.995 Tyco Electronics, Ltd.	2,4	2.151.707	59.992 SAVVIS, Inc.	0,8	686.908
Bancos fiduciarios			Juguetes		
18.489 Northern Trust Corp.	1,1	992.305	67.910 Mattel, Inc.	1,2	1.090.635
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión			Transporte – Marino		
31.950 Goldman Sachs Group, Inc.	5,2	4.703.040	135.100 Horizon Lines, Inc. – Clase A.	0,6	522.837
11.845 Greenhill & Company, Inc.	0,9	852.722	Equipo sin cables		
57.460 Morgan Stanley Co.	1,8	1.639.334	132.070 Crown Castle International Corp.	3,5	3.164.397
	7,9	7.195.096	Total de acciones ordinarias (coste \$76.908.971)	90,5	82.162.232
Agentes de seguros			Put Options Written		
1.449.510 Tempo Participacoes S.A.	2,5	2.234.341	71 Lamar Advertising Co., expira el 20/7/2009, 71 contratos, precio de ejercicio \$25	—	(710)
Seguridad en Internet			30 Morgan Stanley, expira el 20/07/2009, 30 contratos, precio de ejercicio \$31	—	(1.050)
263.595 Symantec Corp.	4,5	4.104.174	11 Occidental Petroleum Corp., expira el 20/7/2009, 11 contratos, precio de ejercicio \$75	—	(55)
Medicina – Biomedicina y genética			41 S&P Index, expira el 20/7/2009, 41 contratos, precio de ejercicio \$950	—	(21.730)
16.695 Genzyme Corp.	1,0	929.411	Total opciones de venta suscritas (coste \$69.144)	—	(23.545)
105.410 Myriad Genetics, Inc.	4,1	3.746.271	Acuerdos de Recompra	6,5	
	5,1	4.675.682	\$ 5.900.000 JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$6.400.587 avalados por \$9.830.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 5/1/2037, con un valor de \$6.528.599 (coste \$5.900.000)		5.900.000
Medicina – Medicamentos			Total de acuerdos de recompra (coste \$5.900.000)	6,5	5.900.000
20.025 Abbott Laboratories.	1,0	942.777	Total de inversiones (coste \$82.739.827)	97,0	88.062.232
8.925 Myriad Pharmaceuticals, Inc.	0,1	41.770			
	1,1	984.547			
Instrumental médico					
9.340 Intuitive Surgical, Inc.	1,7	1.528.584			
Productos médicos					
82.785 Johnson & Johnson	5,2	4.697.221			
Seguro multilinea					
62.030 ACE, Ltd.	3,0	2.740.485			
Compañías petroleras – Explotación y producción					
40.120 Anadarko Petroleum Corp.	2,0	1.818.640			
40.665 Occidental Petroleum Corp.	2,9	2.674.537			
71.985 Ultra Petroleum Corp.	3,1	2.797.337			
	8,0	7.290.514			
Compañías petroleras – Integradas					
11.854 Hess Corp.	0,7	636.441			
Equipo de abastecimiento y conversión de energía					
65.735 Advanced Energy Industries, Inc.	0,7	590.958			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US All Cap Growth Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio 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/ (minusvalía) latente</i>	
Credit Suisse First Boston					
EUR	20.783.652	USD 28.100.000	\$ 29.153.262	8-Jul-09	\$ 1.053.262
USD	7.336.000	EURO 5.300.046	7.434.383	8-Jul-09	(98.383)
GBP	137.910	USD 211.000	226.862	8-Jul-09	15.862
USD	50.000	GBP 31.586	51.959	8-Jul-09	(1.959)
<hr/>					
Total					\$ 968.782
<hr/>					
Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias					\$ 89.031.014
Pasivos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias					\$ (23.545)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Balanced Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Acciones ordinarias	53,4%	
Industria aeroespacial/Defensa		
10.343 Boeing Co.	0,4	\$ 439.784
33.485 Empresa Brasileira de Aeronautica S.A. (ADR).....	0,5	555.181
4.880 Northrop Grumman Corp.....	0,2	222.918
	1,1	1.217.883
Químicos de agricultura		
7.720 Monsanto Co.	0,5	574.291
27.210 Syngenta A.G. (ADR)	1,1	1.264.449
	1,6	1.838.740
Software de aplicaciones		
8.640 Citrix Systems, Inc.....	0,2	275.443
19.035 Microsoft Corp.....	0,4	452.843
	0,6	728.286
Calzado deportivo		
16.283 NIKE, Inc. – Clase B.....	0,7	843.134
Fabricantes de cerveza		
61.247 Anheuser-Busch InBev N.V.	2,0	2.217.063
68.096 Anheuser-Busch InBev N.V. – VVPR Strips	—	287
	2,0	2.217.350
Televisión por cable		
22.860 DIRECTV Group, Inc.....	0,5	564.871
Hoteles casino		
75.341 Crown, Ltd.	0,4	438.925
43.000 MGM Mirage.....	0,2	274.770
22.530 Wynn Resorts, Ltd.	0,7	794.633
	1,3	1.508.328
Telecomunicaciones celulares		
15.230 Vodafone Group PLC (ADR).....	0,3	296.833
Servicios comerciales – Finanzas		
17.085 Western Union Co.....	0,2	280.023
Ordenadores		
12.767 Apple, Inc.	1,6	1.819.553
7.800 International Business Machines Corp.....	0,7	813.852
14.995 Research In Motion, Ltd. (Acciones de EE.UU.).....	0,9	1.065.395
	3,2	3.698.800
Cosmética y productos de aseo		
14.410 Colgate-Palmolive Co.....	0,9	1.020.228
Operaciones de fabricación diversificadas		
20.340 Danaher Corp.	1,1	1.257.215
Operaciones diversificadas		
102.000 China Merchants Holdings International Co., Ltd.....	0,3	293.268
311.000 Melco International Development, Ltd.....	0,1	169.781
	0,4	463.049
Servicios y comercio electrónicos		
26.695 eBay, Inc.....	0,4	456.751
11.364 Liberty Media Corp. – Interactive – Clase A	0,1	56.934
	0,5	513.685
Productos eléctricos – Varios		
12.675 Emerson Electric Co.	0,4	411.050
Componentes electrónicos – Semiconductores		
6.145 Broadcom Corp. – Clase A	0,1	152.150
12.980 Microchip Technology, Inc.....	0,3	292.439
	0,4	444.589

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Conectores electrónicos		
20.665 Amphenol Corp. – Clase A.....	0,6%	\$ 654.461
Software y servicios de empresa		
84.872 Oracle Corp.....	1,6	1.818.807
Bancos fiduciarios		
3.210 Northern Trust Corp.....	0,2	172.281
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
12.985 Charles Schwab Corp.....	0,2	227.627
33.130 Credit Suisse Group A.G. (ADR).....	1,3	1.513.047
10.395 Goldman Sachs Group, Inc.	1,4	1.530.144
67.680 Morgan Stanley Co.....	1,7	1.930.910
	4,6	5.201.728
Finanzas – Otros servicios		
26.415 NYSE Euronext.....	0,6	720.337
Alimentación – Diversos y varios		
40.695 Nestle S.A.	1,4	1.536.230
Hoteles y moteles		
51.331 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	1,0	1.138.008
Gases industriales		
7.320 Praxair, Inc.....	0,4	520.525
Medicina – Biomedicina y genética		
10.695 Celgene Corp.....	0,4	511.970
5.645 Genzyme Corp.....	0,3	314.257
31.752 Gilead Sciences, Inc.....	1,3	1.487.582
4.370 OSI Pharmaceuticals, Inc.....	0,1	123.321
	2,1	2.437.130
Medicina – Medicamentos		
9.230 Abbott Laboratories.....	0,4	434.548
82.420 Bristol-Myers Squibb Co.....	1,5	1.673.950
16.674 Merck & Company, Inc.....	0,4	465.872
12.978 Roche Holding A.G.	1,6	1.766.047
	3,9	4.340.417
HMO – División médica		
68.685 UnitedHealth Group, Inc.....	1,5	1.715.751
Productos médicos		
32.810 Baxter International, Inc.	1,5	1.736.305
23.405 Covidien PLC	0,8	876.283
9.110 Johnson & Johnson	0,5	516.901
	2,8	3.129.489
Productos de redes		
14.800 Cisco Systems, Inc.....	0,2	275.872
Perforación petrolífera y de gas		
6.670 Transocean, Ltd. (Acciones de EE.UU.)	0,4	494.781
Compañías petroleras – Explotación y producción		
43.938 EnCana Corp. (Acciones de EE.UU.)	1,9	2.175.810
11.050 Occidental Petroleum Corp.....	0,6	726.759
	2,5	2.902.569
Compañías petroleras – Integradas		
25.195 Hess Corp.	1,2	1.352.720
21.035 Petroleo Brasileiro S.A. (ADR).....	0,6	701.097
	1,8	2.053.817
Suministros ópticos		
2.358 Alcon, Inc. (Acciones de EE.UU.).....	0,2	273.835
Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
17.830 Suntech Power Holdings Company, Ltd. (ADR).....	0,3	318.444
Venta minorista – Ropa y calzado		
134.865 Esprit Holdings, Ltd.....	0,7	750.942
Venta minorista – Electrónica de consumo		
10.460 Yamada Denki Co., Ltd.	0,5	607.831

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Balanced 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		
Venta minorista – Droguerías			Bebidas – No alcohólicas		
49.647 CVS Caremark Corp.	1,4%	\$ 1.581.257	280.000 Dr Pepper Snapple Group, Inc.,		
Venta minorista – Joyería			6,12%, pagarés garantizados por la		
5.370 Tiffany & Co.	0,1	136.183	compañía, que vence el 1/5/13	0,3%	\$ 289.868
Ahorros & Préstamo y Cajas de ahorros – EE.UU., Centro			105.000 6,82%, pagarés garantizados por la		
80.780 Northwest Equity Corp.	0,4	450.864	compañía, que vence el 1/5/18	0,1	111.039
Jabón y preparados de limpieza			60.000 7,45%, pagarés garantizados por la		
52.674 Reckitt Benckiser Group PLC	2,1	2.400.288	compañía, que vence el 1/5/38	0,1	63.627
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica			115.000 PepsiCo, Inc., 3,75%, pagarés		
62.246 Corning, Inc.	0,9	1.000.293	principales sin garantía,		
Televisión			que vence el 1/3/14	0,1	117.311
43.390 CBS Corp.	0,3	300.259		0,6	581.845
Tabaco			Bebidas – Vinos y licores		
33.858 Altria Group, Inc.	0,5	554.594	210.000 Brown-Forman Corp., 5,00%,		
46.008 Philip Morris International, Inc.	1,8	2.007.329	pagarés principales sin garantía,		
	2,3	2.561.923	que vence el 1/2/14	0,2	216.383
Juguetes			Fabricantes de cerveza		
2.285 Nintendo Co., Ltd.	0,6	628.939	405.000 Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.,		
Transporte – Ferrocarril			7,20%, pagarés garantizados por la		
27.834 Canadian National Railway Co.			compañía, que vence el 15/1/14	0,4	435.424
(Acciones de EE.UU.)	1,1	1.195.461	540.000 7,75%, pagarés garantizados por la		
12.108 Union Pacific Corp.	0,6	630.706	compañía, que vence el 15/1/19	0,5	590.574
	1,7	1.826.167	460.000 8,20%, pagarés garantizados por la		
Equipo sin cables			compañía, que vence el 15/1/39	0,5	512.290
27.735 QUALCOMM, Inc.	1,1	1.254.731		1,4	1.538.288
Total de acciones ordinarias (coste \$60.799.817)	53,4	60.508.223	Construcción – Residencial y comercial		
Bonos societarios	36,0		170.000 MDC Holdings, Inc., 5,375%,		
Servicios de publicidad			pagarés garantizados por la		
50.000 WPP Finance UK,			compañía, que vence el 15/12/14	0,1	159.736
5,875%, pagarés garantizados por			115.000 Toll Brothers Finance Corp.,		
la compañía, que vence el 15/6/14	—	46.677	5,95%, pagarés garantizados		
110.000 8,00%, pagarés garantizados por			por la compañía, que vence		
la compañía, que vence el 15/9/14	0,1	111.708	el 15/9/13	0,1	107.968
	0,1	158.385		0,2	267.704
Industria aeroespacial/Defensa			Productos de construcción – Cemento y hormigón		
190.000 BAE Systems Holdings, Inc.,			65.000 CRH America, Inc.,		
4,95%, pagarés garantizados por			5,625%, pagarés garantizados por la		
la compañía, que vence el 1/6/14	0,2	190.978	compañía, que vence el 30/9/11	0,1	63.795
165.000 6,375%, pagarés garantizados por			125.000 6,95%, pagarés, que vence el 15/3/12	0,1	125.605
la compañía, que vence el 1/6/19	0,1	168.695	90.000 Martin Marietta Materials, Inc.,		
	0,3	359.673	6,60%, pagarés principales sin		
Químicos de agricultura			garantía, que vence el 15/4/18	0,1	85.566
180.000 Mosaic Co., 7,625%, pagarés				0,3	274.966
principales sin garantía,			Televisión por cable		
que vence el 1/12/16	0,2	182.475	235.000 Comcast Corp.,		
Potash Corporation of			6,30%, pagarés garantizados por la		
Saskatchewan, Inc.,			compañía, que vence el 15/1/17	0,2	248.717
260.000 5,25%, pagarés principales sin			185.000 5,70%, pagarés garantizados por la		
garantía, que vence el 15/5/14	0,2	268.318	compañía, que vence el 15/5/18	0,2	185.994
275.000 6,50%, pagarés principales sin			160.000 COX Communications, Inc.,		
garantía, que vence el 15/5/19	0,3	296.318	6,25%, pagarés, que vence el 1/6/18	0,1	158.165
	0,7	747.111	240.000 9,375%, pagarés principales sin		
Operaciones de agricultura			garantía, que vence el 15/1/19	0,3	288.992
45.000 Bunge, Ltd., 8,50%, pagarés			130.000 Mediacom Capital Corp., 7,875%,		
garantizados por la compañía,			pagarés principales sin garantía,		
que vence el 15/6/19	—	47.054	que vence el 15/2/11	0,1	126.750
Electrodomésticos			230.000 Time Warner Cable, Inc.,		
85.000 Whirlpool Corp., 8,00%,			6,75%, pagarés garantizados por la		
pagarés, que vence el 1/5/12	0,1	87.973	compañía, que vence el 1/7/18	0,2	239.561
			60.000 8,75%, pagarés garantizados por la		
			compañía, que vence el 14/2/19	0,1	69.897
			115.000 8,25%, pagarés garantizados por la		
			compañía, que vence el 1/4/19	0,1	130.481
			170.000 6,75%, pagarés garantizados por la		
			compañía, que vence el 15/6/39	0,1	165.484
				1,4	1.614.041

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Hoteles casino			
110.000	Ameristar Casinos, Inc., 9,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14	0,1%	\$ 112.200
Servicios de casino			
285.000	International Game Technology, 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/19	0,3	287.559
Telecomunicaciones celulares			
175.000	Verizon Wireless Capital LLC, 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/12	0,2	184.566
210.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/13	0,2 0,4	234.887 419.453
Productos químicos – Diversificados			
280.000	Dow Chemical Co., 8,55%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/19	0,2	280.498
120.000	E.I. Du Pont de Nemours & Co., 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/13	0,1 0,3	126.196 406.694
Bancos Comerciales — EE.UU., Este			
270.000	Credit Suisse New York, 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/13	0,2	276.027
410.000	5,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14	0,4 0,6	425.965 701.992
Bancos Comerciales — EE.UU., Sur			
230.000	BB&T Corp., 5,70%, 5,70%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/4/14	0,2	234.929
230.000	6,85%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/4/19	0,2 0,4	239.192 474.121
Bancos Comerciales — EE.UU., Oeste			
590.000	American Express Bank FSB, 5,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 16/4/13	0,5	579.008
Bancos Comerciales no estadounidenses			
230.000	Barclays Bank PLC, 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 22/5/19	0,2	228.108
Servicios comerciales – Finanzas			
270.000	Western Union Co., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 26/2/14	0,3	288.173
Ordenadores			
105.000	Hewlett-Packard Co., 2,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 27/5/11	0,1	105.320
55.000	2,95%, pagarés, que vence el 15/8/12	—	55.407
		0,1	160.727
Servicios de asesoría			
45.000	FTI Consulting, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/16	—	42.975
Productos de consumo – Varios			
60.000	Clorox Co., 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/13	0,1	62.355

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Contenedores – Papel y plástico			
75.000	Graphic Packaging International, Inc., 9,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,1%	\$ 71.625
Cosmética y productos de aseo			
80.000	Estee Lauder Companies, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/11/13	0,1	90.734
159.000	Procter & Gamble Co., 4,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/14	0,2 0,3	167.217 257.951
Gestión y procesamiento de datos			
110.000	Fiserv, Inc., 6,80%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 20/11/17	0,1	111.246
Centros de diálisis			
295.000	DaVita, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/13	0,2	278.038
Entidades bancarias diversificadas			
325.000	GMAC, Inc., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/11	0,3	284.375
Servicios financieros diversificados			
425.000	American Express Travel Related Services Company, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 21/11/11	0,4	422.463
130.000	General Electric Capital Corp., 4,80%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/13	0,1	130.142
170.000	5,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 13/5/14	0,2 0,7	173.512 726.117
Operaciones de fabricación diversificadas			
110.000	Eaton Corp., 4,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/13	0,1	110.681
70.000	Honeywell International, Inc., 3,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/14	0,1	71.525
545.000	ITT Corp., 4,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14	0,5	541.273
472.000	Tyco Electronics Group S.A., 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/12	0,4	463.515
110.000	5,95%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/14	0,1	102.726
150.000	6,55%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/17	0,1	136.189
285.000	7,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/37	0,2 1,5	230.927 1.656.836
Minerales diversificados			
65.000	Teck Resources, Ltd., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/12	0,1	64.188
415.000	9,75%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/5/14	0,4	429.525
110.000	5,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/10/15	0,1 0,6	93.500 587.213

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	Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Operaciones diversificadas							
85.000	Kansas City Southern Railway, 13,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/13.	0,1%	\$ 84.150	350.000	Citigroup, Inc., 5,625%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 27/8/12.	0,3%	\$ 327.682
Eléctrica – Generación							
175.000	Allegheny Energy Supply Company, LLC, 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/12.	0,2	182.086	285.000	5,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 17/10/12.	0,2	274.899
53.000	Edison Mission Energy, 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/17.	—	40.678	115.000	Goldman Sachs Group, Inc., 5,45%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/11/12.	0,1	118.909
		0,2	222.764	205.000	6,00%, pagarés, que vence el 1/5/14.	0,2	213.950
Electricidad – Integrada							
250.000	CMS Energy Corp., 6,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/12.	0,2	242.462	115.000	6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/9/17.	0,1	113.784
123.000	Pacific Gas & Electric Co., 4,20%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/11.	0,1	126.926	250.000	7,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/19.	0,2	267.693
160.000	PPL Energy Supply LLC, 5,70%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/15.	0,1	161.486	695.000	Jefferies Group, Inc., 8,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/19.	0,6	689.421
252.000	Virginia Electric and Power Co., 5,10%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/11/12.	0,2	266.285	615.000	JPMorgan Chase & Co., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/18.	0,5	610.945
		0,6	797.159	190.000	6,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 23/4/19.	0,2	191.107
Componentes electrónicos – Semiconductores							
310.000	National Semiconductor Corp., 6,15%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12.	0,3	302.592	125.000	Lazard Group LLC, 6,85%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17.	0,1	114.832
30.000	6,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17.	—	26.239	105.000	Morgan Stanley Co., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/11.	0,1	109.995
		0,3	328.831	100.000	5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 2/11/12.	0,1	101.461
Electrónica – Militar							
150.000	L-3 Communications Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/12.	0,1	150.375	540.000	4,75%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/4/14.	0,5	510.079
Software y servicios de empresa							
405.000	BMC Software, Inc., 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/18.	0,4	412.390	150.000	6,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/18.	0,1	149.536
Bancos fiduciarios							
275.000	Northern Trust Corp., 4,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14.	0,3	282.592			3,7	4.236.764
Finanzas – Autofinanciamientos				Finanzas – Otros servicios			
325.000	Ford Motor Credit Co. LLC, 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/11.	0,3	279.500	340.000	CME Group, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/14.	0,3	362.582
170.000	7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 25/10/11.	0,1	147.039	Alimentación – Productos cárnicos			
150.000	8,00%, pagarés sin garantía, que vence el 1/6/14.	0,1	121.368	145.000	Smithfield Foods, Inc., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/11.	0,1	137.750
		0,5	547.907	150.000	Tyson Foods, Inc., 3,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/13.	0,1	151.313
Finanzas – Tarjetas de crédito							
130.000	American Express Co., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 19/3/18.	0,1	126.235			0,2	289.063
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión				Alimentación – Diversos y varios			
435.000	Charles Schwab Corp., 4,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14.	0,4	442.471	124.000	Chiquita Brands International, Inc., 4,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/16.	0,1	87.110
				390.000	Del Monte Corp., 8,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/12.	0,3	394.875
				140.000	General Mills, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/13.	0,1	147.867
				55.000	Kellogg Co., 4,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 6/3/13.	—	56.619
				130.000	Kraft Foods, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 19/2/14.	0,1	142.580
				240.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/18.	0,2	248.142
						0,8	1.077.193

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>
Alimentación – Venta minorista		
260.000 Delhaize Group, 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/14	0,2%	\$ 266.939
80.000 Kroger Co., 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/14	0,1	89.518
360.000 Safeway, Inc., 6,40%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/17	0,3	381.665
190.000 Safeway, Inc., 6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/14	0,2	203.897
361.000 SUPERVALU, Inc., 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/14	0,3	346.560
235.000 8,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/16	0,2	227.950
	1,3	1.516.529
Hoteles y moteles		
200.000 Marriott International, Inc., 4,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12	0,2	199.098
95.000 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/13	0,1	88.350
65.000 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/14	0,1	61.100
	0,4	348.548
Productor independiente de energía		
295.000 NRG Energy, Inc., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/19	0,3	285.781
254.000 RRI Energy, Inc., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	0,2	232.410
175.000 7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17	0,1	156.625
	0,6	674.816
Servicios de asesoramiento y gestión de inversiones		
285.000 Ameriprise Financial, Inc., 7,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 28/6/19	0,3	291.643
Medicina – Biomedicina y genética		
180.000 Bio-Rad Laboratories, Inc., 6,125%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/12/14	0,1	163.800
170.000 8,00%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/9/16	0,1	168.300
	0,2	332.100
Medicina – Medicamentos		
280.000 Merck & Company, Inc., 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/6/19	0,3	283.500
145.000 Pfizer, Inc., 5,35%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/15	0,1	155.817
	0,4	439.317
Medicina – Hospitales		
140.000 Community Health Systems, Inc., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/15	0,1	137.200

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
150.000 HCA, Inc., 8,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/9/10	0,1%	\$ 150.375
390.000 9,25%, pagarés con garantía, que vence el 15/11/16	0,3	384.150
135.000 8,50%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/4/19	0,1	132.300
	0,6	804.025
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos		
145.000 McKesson Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/14	0,1	154.703
125.000 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/19	0,1	140.769
	0,2	295.472
Instrumental médico		
140.000 Beckman Coulter, Inc., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/15	0,1	146.673
60.000 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/19	0,1	63.414
	0,2	210.087
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
110.000 Laboratory Corporation of America Holdings, 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/12/15	0,1	102.541
460.000 Roche Holdings, Inc., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/12	0,4	483.596
275.000 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/19	0,3	293.227
130.000 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/39	0,1	150.713
	0,9	1.030.077
Productos médicos		
120.000 Baxter International, Inc., 4,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/14	0,1	121.214
275.000 Hospira, Inc., 6,40%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/15	0,3	289.480
	0,4	410.694
Seguro multilínea		
235.000 MetLife, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/16	0,2	239.243
270.000 7,717%, pagarés, que vence el 15/2/19	0,3	288.802
	0,5	528.045
Manejo de desechos no peligrosos		
320.000 Allied Waste North America, Inc., 7,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/16	0,3	321.600
Equipo y automatización de oficinas		
40.000 Xerox Corp., 5,65%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/13	—	39.510
265.000 8,25%, pagarés principales, que vence el 15/5/14	0,2	275.564
	0,2	315.074

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Balanced Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Petróleo – Servicios de campo		
130.000 Weatherford International, Ltd., 9,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/19	0,1%	\$ 152.933
Perforación petrolífera y de gas		
175.000 Nabors Industries, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/19	0,2	201.771
Compañías petroleras – Explotación y producción		
20.000 Anadarko Petroleum Corp., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	—	20.334
295.000 5,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/16	0,3	291.054
35.000 6,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/19	—	35.322
340.000 Forest Oil Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/11	0,3	338.300
35.000 Newfield Exploration Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/11	—	35.088
60.000 Talisman Energy, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/19	0,1	66.468
	0,7	786.566
Refinería de petróleo y Marketing		
25.000 Frontier Oil Corp., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/16	—	25.188
Servicios de farmacia		
365.000 Express Scripts, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12	0,3	377.101
315.000 6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	0,3	333.304
35.000 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/19	—	38.596
	0,6	749.001
Tuberías		
60.000 El Paso Corp., 12,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 12/12/13	0,1	66.000
125.000 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/16	0,1	121.563
50.000 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17	—	45.538
210.000 Enterprise Products Operating LLC, 4,60%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/8/12	0,2	211.436
385.000 Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,70%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 5/1/16	0,3	330.138
80.000 Kinder Morgan Energy Partners L.P., 5,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/18	0,1	78.311
326.000 6,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/38	0,3	315.793
80.000 Plains All American Pipeline LP, 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/19	0,1	90.780
70.000 Tennessee Gas Pipeline Co., 8,00%, pagarés principales, que vence el 1/2/16	0,1	73.325
	1,3	1.332.884

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Reaseguro		
535.000 Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/4/12	0,5%	\$ 552.918
250.000 5,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,2	262.271
	0,7	815.189
Centros vacacionales y parques temáticos		
85.000 Vail Resorts, Inc., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/14	0,1	82.025
Venta minorista – Ropa y calzado		
45.000 Ltd Brands, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/12	—	43.208
225.000 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14	0,2	233.890
170.000 6,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/17	0,1	147.102
190.000 7,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/37	0,1	134.915
140.000 8,50%, pagarés principales, que vence el 15/6/19	0,1	134.132
	0,5	693.247
Venta minorista – Repuestos del automóvil		
340.000 AutoZone, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/15	0,3	339.150
Venta minorista – Descuento		
100.000 Wal-Mart Stores, Inc., 3,20%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,1	99.180
Venta minorista – Suministros de oficina		
135.000 Staples, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/11	0,1	142.763
Venta minorista – distribución de propano		
130.000 Amerigas Partners L.P., 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 20/5/15	0,1	121.875
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
150.000 JC Penney Corp, Inc., 7,40%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/37	0,1	118.381
165.000 Macy's Retail Holdings, Inc., 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/13	0,1	144.556
345.000 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/14	0,3	293.334
180.000 5,90%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/12/16	0,1	146.643
	0,5	584.533
Venta minorista – Restaurantes		
230.000 Darden Restaurants, Inc., 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/12	0,2	233.252
Goma – neumáticos		
273.000 Goodyear Tire & Rubber Co., 5,01%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/12/09	0,2	270.270
Escuelas		
80.000 Duke University, 4,20%, pagarés, que vence el 1/4/14	0,1	82.280

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Entidad con fines específicos			
95.000	Petroplus Finance, Ltd., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/14	0,1%	\$ 81.700
185.000	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/17	0,2	235.250
Productores de acero			
170.000	ArcelorMittal, 5,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/13	0,1	162.824
215.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/18	0,2	188.125
275.000	9,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/15	0,3	289.964
275.000	9,85%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/19	0,3	296.783
255.000	Reliance Steel & Aluminum Co., 6,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/16	0,2	206.814
249.000	Steel Dynamics, Inc., 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/16	0,2 1,3	234.683 1.379.193
Bancos suprarregionales – EE.UU.			
430.000	Bank of America Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,4	444.197
100.000	5,42%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/3/17	0,1	83.044
145.000	5,65%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/18	0,1	128.126
175.000	Capital One Financial Corp., 7,375%, pagarés principales, que vence el 23/5/14	0,2	180.456
150.000	National City Corp., 6,875%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/5/19	0,1	143.921
115.000	Wachovia Corp., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/18	0,1	112.942
85.000	Wells Fargo & Co., 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 11/12/17	0,1 1,1	83.668 1.176.354
Equipos de telecomunicaciones			
80.000	Harris Corp., 6,375%, pagarés, que vence el 15/6/19	0,1	84.423
Televisión			
140.000	CBS Corp., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/11	0,1	141.719
275.000	8,2%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/14	0,2	282.001
60.000	8,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/19	0,1	58.477
		0,4	482.197

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Transporte – Ferrocarril			
85.000	Canadian National Railway Co., 4,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/09	0,1%	\$ 85.180
96.104	CSX Transportation, Inc., 8,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/14	0,1 0,2	105.902 191.082
Equipo sin cables			
370.000	American Tower Corp., 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/19	0,3	357.975
Total de bonos societarios (coste \$39.471.287)		36,0	40.803.183
Titulos respaldados por hipoteca		0,5	
Agencias del Gobierno de EE.UU.			
55.000	Fannie Mae, 5,375%, que vence el 12/6/17	0,1	61.359
410.000	Freddie Mac, 2,875%, que vence el 23/11/10	0,4	421.591
Total de títulos respaldados por hipoteca (coste \$476.976)		0,5	482.950
Pagarés y Bonos del Tesoro de EE.UU.		7,5	
Bonos del Tesoro de EE.UU.:			
290.000	2,50%, que vence el 15/1/29	0,3	306.030
475.000	5,25%, que vence el 15/2/29	0,5	534.227
315.000	4,25%, que vence el 15/5/39	0,3	311.800
		1,1	1.152.057
Pagarés del Tesoro de EE.UU.			
500.000	1,375%, que vence el 15/2/12	0,4	499.571
50.000	1,875%, que vence el 15/6/12	—	50.364
235.000	0,625%, que vence el 15/4/13	0,2	234.565
705.000	2,75%, que vence el 31/10/13	0,6	718.054
220.000	1,75%, que vence el 31/1/14	0,2	213.814
1.295.000	1,875%, que vence el 28/2/14	1,1	1.261.511
35.000	1,75%, que vence el 31/3/14	—	33.852
2.430.000	2,25%, que vence el 31/5/14	2,1	2.397.341
65.000	1,375%, que vence el 15/7/18	0,1	62.449
1.040.000	2,125%, que vence el 15/1/19	0,9	1.066.820
895.000	3,125%, que vence el 15/5/19	0,8	865.635
		6,4	7.403.976
Total de Obligaciones del Gobierno de EE.UU. (coste \$8.545.597)		7,5	8.556.033
Acciones preferentes		0,4	
Alimentación – Diversos y varios			
1	H.J. Heinz Finance Co.	0,1	94.000
Metales – Cobre			
4.700	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	0,3	373.697
Total de acciones preferentes (coste \$339.719)		0,4	467.697

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Balanced Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Acuerdos de Recompra	0,6%	
\$ 700.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$800.887 avalados por \$1.230.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 5/1/2037, con un valor de \$816.905 (coste \$700.000) . . . . .	.0,6	\$ 700.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$700.000) . . . . .	.0,6	700.000
Total de inversiones (coste \$110.333.396) . . . . .	.98,4	111.518.086

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio 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/ (minusvalía) latente</i>
Credit Suisse First Boston				
USD	183.060 GBP	120.000 \$	197.398	15-Jul-09 \$ (14.338)
USD	93.148 JPY	9.000.000	93.453	15-Jul-09 (305)
USD	4.615.408 EURO	3.343.675	4.690.178	8-Jul-09 (74.770)
EURO	24.535.124 USD	33.014.435	34.415.457	8-Jul-09 1.401.022
HSBC				
USD	2.410.388 CHF	2.635.000	2.426.816	6-Ago-09 (16.428)
USD	1.164.563 GBP	715.000	1.176.132	6-Ago-09 (11.569)
USD	99.003 GBP	60.000	98.696	6-Ago-09 307
USD	224.596 JPY	22.000.000	228.503	6-Ago-09 (3.907)
Total				\$ 1.280.012
Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 112.798.098

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Acciones ordinarias	98,1%		Bancos fiduciarios		
Ventas de publicidad			2.214 Northern Trust Corp.	0,7%	\$ 118.825
7.793 Lamar Advertising Co. – Clase A	0,7	\$ 118.765	Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
Industria aeroespacial/Defensa			2.781 Goldman Sachs Group, Inc.	2,3	409.363
4.556 Northrop Grumman Corp.	1,1	208.118	12.586 JPMorgan Chase & Co.	2,4	431.196
8.885 Spirit Aerosystems Holdings, Inc.	0,7	121.902	6.182 Morgan Stanley Co.	1,0	176.372
	1,8	330.020		5,7	1.016.931
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos			Finanzas – Otros servicios		
2.412 United Technologies Corp.	0,7	125.376	1.234 CME Group, Inc.	2,1	383.910
Calzado deportivo			Alimentación – Diversos y varios		
3.322 NIKE, Inc. – Clase B.	1,0	172.013	3.770 General Mills, Inc.	1,2	211.572
Automoción – Camiones de medio y gran tonelaje			Hoteles y moteles		
3.663 PACCAR, Inc.	0,7	119.121	8.423 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	1,0	186.738
Piezas y equipos para automóviles y camiones — Originales			Productor independiente de energía		
9.183 Johnson Controls, Inc.	1,1	199.271	19.917 NRG Energy, Inc.	2,9	515.651
Baterías y sistemas de alimentación			Seguridad en Internet		
3.045 Energizer Holdings, Inc.	0,9	158.858	9.462 Symantec Corp.	0,8	147.323
Construcción – Residencial y comercial			Medicina – Biomedicina y genética		
533 NVR, Inc.	1,5	266.772	5.068 Celgene Corp.	1,4	242.605
Productos de construcción – Madera			3.765 Genzyme Corp.	1,2	209.598
15.315 Masco Corp.	0,8	146.718	5.075 Gilead Sciences, Inc.	1,3	237.766
Servicios de casino			7.387 OSI Pharmaceuticals, Inc.	1,2	208.461
6.696 International Game Technology	0,6	106.533		5,1	898.430
Productos de revestimientos y pinturas			Medicina – Medicamentos		
1.971 Sherwin-Williams Co.	0,6	105.902	8.829 Merck & Co., Inc.	1,4	246.682
Ordenadores			Productos médicos		
2.617 Apple, Inc.	2,1	372.975	4.797 Baxter International, Inc.	1,4	253.857
Productos de consumo – Varios			6.335 Covidien PLC	1,3	237.182
4.883 Kimberly-Clark Corp.	1,4	256.113	6.551 Hospira, Inc.	1,4	252.607
Contenedores – Metal y vidrio			5.675 Stryker Corp.	1,3	225.411
7.772 Crown Holdings, Inc.	1,1	187.772		5,4	969.057
8.628 Owens-Illinois, Inc.	1,3	241.670	Multimedia		
	2,4	429.442	22.059 News Corp. – Clase A.	1,1	200.957
Cosmética y productos de aseo			Productos de redes		
4.099 Colgate-Palmolive Co.	1,6	290.209	7.796 Cisco Systems, Inc.	0,8	145.317
Software de apoyo a la toma de decisiones			Perforación petrolífera y de gas		
9.131 MSCI, Inc.	1,2	223.162	11.573 Helmerich & Payne, Inc.	2,0	356.564
Operaciones de fabricación diversificadas			Compañías petroleras – Explotación y producción		
4.407 Danaher Corp.	1,5	272.397	1.885 Devon Energy Corp.	0,6	102.563
4.410 Illinois Tool Works, Inc.	0,9	164.758	8.040 Occidental Petroleum Corp.	3,0	528.791
	2,4	437.155		3,6	631.354
Servicios y comercio electrónicos			Compañías petroleras – Integradas		
12.809 eBay, Inc.	1,2	219.162	8.846 Hess Corp.	2,7	474.942
Eléctrica – Generación			Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
43.788 AES Corp.	2,8	508.379	9.829 Cameron International Corp.	1,6	277.571
Componentes electrónicos – Varios			3.328 National Oilwell Varco, Inc.	0,6	108.726
7.866 Tyco Electronics, Ltd.	0,8	145.914		2,2	386.297
Conectores electrónicos			Gestión de la práctica médica		
2.623 Amphenol Corp. – Clase A.	0,5	83.070	5.480 Mednax, Inc.	1,3	231.146
Software y servicios de empresa			Tuberías		
7.255 CA, Inc.	0,7	126.382	5.038 Kinder Morgan Management LLC.	1,3	226.660
8.154 Oracle Corp.	1,0	174.740	Seguros de la propiedad y contra accidentes		
	1,7	301.122	3.708 Chubb Corp.	0,8	148.023
			Sociedades de inversión inmobiliaria – mayorista e industrial		
			17.622 ProLogis	0,8	141.857

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Research Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo	
Acciones o suma principal				
Venta minorista – Ropa y calzado				
7.075	Gap, Inc.	0,6%	\$ 115.959	
13.169	Ltd Brands, Inc.	0,9	157.765	
7.347	Nordstrom, Inc.	0,8	145.911	
5.382	Urban Outfitters, Inc.	0,6	112.269	
		2,9	531.904	
Venta minorista – Electrónica de consumo				
2.992	Best Buy Company, Inc.	0,6	100.052	
Venta minorista – Droguerías				
7.399	CVS Caremark Corp.	1,3	235.658	
Venta minorista – Joyería				
3.879	Tiffany & Co.	0,5	98.371	
Venta minorista – Grandes almacenes regionales				
3.496	Kohl's Corp.	0,8	149.454	
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados				
37.467	Atmel Corp.	0,8	139.377	
17.821	Marvell Technology Group, Ltd.	1,2	207.258	
		2,0	346.635	
Equipos para semiconductores				
7.029	KLA-Tencor Corp.	1,0	177.342	
Bancos suprarregionales – EE.UU.				
18.281	Bank of America Corp.	1,3	240.030	
Equipos de telecomunicaciones				
12.124	Arris Group, Inc.	0,8	147.549	
9.545	CommScope, Inc.	1,4	249.984	
17.662	Tellabs, Inc.	0,6	101.203	
		2,8	498.736	
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica				
9.529	Corning, Inc.	0,9	153.131	
Servicios de telecomunicaciones				
14.507	SAVVIS, Inc.	0,9	166.105	
16.574	Time Warner Telecom, Inc.	1,0	170.381	
		1,9	336.486	
Tabaco				
10.597	Altria Group, Inc.	1,0	173.579	
Juguetes				
9.741	Mattel, Inc.	0,9	156.440	
Transporte – Servicios				
5.685	CH Robinson Worldwide, Inc.	1,7	296.530	
3.661	Expeditors International of Washington, Inc.	0,7	122.021	
4.626	United Parcel Service, Inc. – Clase B.	1,3	231.115	
		3,7	649.666	
Portales Web y proveedores de servicios de Internet				
480	Google, Inc. – Clase A.	1,1	202.354	
10.721	Yahoo!, Inc.	0,9	167.784	
		2,0	370.138	
Equipo sin cables				
12.420	Crown Castle International Corp.	1,7	297.583	
5.398	QUALCOMM, Inc.	1,4	244.206	
		3,1	541.789	
Total de acciones ordinarias (coste \$17.899.171)			98,1	17.513.699

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente		
Credit Suisse First Boston						
EUR	4.839.840	USD	6.537.000	\$ 6.788.852	8-Jul-09	\$ 251.852
USD	1.403.000	EURO	1.015.241	1.424.080	8-Jul-09	(21.080)
GBP	26.757	USD	41.000	44.015	8-Jul-09	3.015
USD	8.000	GBP	5.011	8.243	8-Jul-09	(243)
Total						\$ 233.544
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias						\$ 17.747.243

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Twenty Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Acciones ordinarias	91,6%	
Químicos de agricultura		
252.920 Monsanto Co.	2,5	\$ 18.814.719
17.550 Syngenta A.G.	0,5	4.076.301
	3,0	22.891.020
Operaciones de agricultura		
271.020 Bunge, Ltd.	2,1	16.296.433
Fabricantes de cerveza		
1.075.009 Anheuser-Busch InBev N.V.	5,1	38.913.958
354.744 Anheuser-Busch InBev N.V. – VVPR Strips	—	1.493
	5,1	38.915.451
Telecomunicaciones celulares		
134.385 America Movil S.A.B de C.V. – Serie L (ADR)	0,7	5.207.419
Productos químicos – Diversificados		
418.340 Israel Chemicals, Ltd.	0,5	4.119.839
Ordenadores		
483.736 Apple, Inc.	9,1	68.942.055
537.355 Research In Motion, Ltd. (Acciones de EE.UU.)	5,0	38.179.073
	14,1	107.121.128
Cosmética y productos de aseo		
116.430 Colgate-Palmolive Co.	1,1	8.243.244
Minerales diversificados		
893.195 Cia Vale do Rio Doce (ADR)	2,1	15.729.164
Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
2.111.505 ABB, Ltd.	4,4	33.243.785
Software y servicios de empresa		
2.608.065 Oracle Corp.	7,3	55.890.833
Software de entretenimiento		
681.580 Electronic Arts, Inc.	2,0	14.810.733
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
121.040 Goldman Sachs Group, Inc.	2,3	17.817.088
762.150 JPMorgan Chase & Co.	3,4	26.111.259
	5,7	43.928.347
Finanzas – Otros servicios		
101.255 CME Group, Inc.	4,1	31.501.443
Medicina – Biomedicina y genética		
984.525 Celgene Corp.	6,2	47.129.212
982.951 Gilead Sciences, Inc.	6,1	46.051.254
164.130 Vertex Pharmaceuticals, Inc.	0,8	5.843.028
	13,1	99.023.494
Seguro multilínea		
257.350 ACE, Ltd. (Acciones de EE.UU.)	1,5	11.369.723
Multimedia		
1.173.150 News Corp. – Clase A.	1,4	10.687.397
Productos de redes		
1.808.915 Cisco Systems, Inc.	4,4	33.718.176
Compañías petroleras – Integradas		
342.375 Petroleo Brasileiro S.A. (ADR)	1,8	14.009.985
Suministros ópticos		
237.700 Alcon, Inc. (Acciones de EE.UU.)	3,6	27.604.101
Venta minorista – Droguerías		
1.025.802 CVS Caremark Corp.	4,3	32.671.794
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
126.810 Kohl's Corp.	0,7	5.421.128

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Jabón y preparados de limpieza		
166.940 Reckitt Benckiser Group PLC	1,0%	\$ 7.607.247
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
728.845 Corning, Inc.	1,5	11.712.539
Transporte – Servicios		
190.260 United Parcel Service, Inc. – Clase B.	1,3	9.505.390
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
87.115 Google, Inc. – Clase A	4,8	36.725.072
Total de acciones ordinarias (coste \$843.574.217)	91,6	697.954.885
Acuerdos de Recompra		
\$ 78.600.000 JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$79.000.476 avalados por \$679.397.669 en Fannie Mae 0%, que vence el 6/1/2039, con un valor de \$80.580.486 (coste \$78.600.000)	10,3	78.600.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$78.600.000)	10,3	78.600.000
Total de inversiones (coste \$922.174.217)	101,9	776.554.885

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EUR	90.752.491	USD 122.792.921	\$ 127.298.665	8-Jul-09 \$ 4.505.744
USD	10.696.000	EURO 7.755.432	10.878.557	8-Jul-09 (182.557)
GBP	270.643	USD 443.282	445.209	8-Jul-09 1.927
USD	10.000	GBP 6.275	10.322	8-Jul-09 (322)
Operaciones al contado				
<i>Credit Suisse First Boston</i>				
CHF	1.913.620	USD 1.770.456	1.761.595	2-Jul-09 (8.861)
Total				\$ 4.315.931
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 780.870.816

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Venture 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		
Acciones ordinarias	98,2%		Componentes electrónicos – Varios		
Agencias de publicidad			30.130 Harbin Electric – Colocación privada	1,1%	\$ 471.233
26.090 MDC Partners, Inc. – Clase A (Acciones de EE.UU.)	0,3	\$ 143.495	Conectores electrónicos		
Software de aplicaciones			12.080 Amphenol Corp. – Clase A	0,9	382.574
75.615 inContact, Inc.	0,5	207.941	Información y Marketing electrónico		
Casas de subastas – marchantes de arte			18.520 Constant Contact, Inc.	0,9	367.437
16.430 Ritchie Bros Auctioneers, Inc. (Acciones de EE.UU.)	0,9	384.626	Software y servicios de empresa		
Productos de audio y video			3.225 Concur Technologies, Inc.	0,2	100.201
25.040 DTS, Inc.	1,6	677.582	12.415 MedAssets, Inc.	0,6	241.348
Piezas y equipos para automóviles y camiones — Repuestos			67.896 Ultimate Software Group, Inc.	3,8	1.645.120
53.412 Motorcar Parts of America, Inc.	0,5	205.102		4,6	1.986.669
Bebidas – No alcohólicas			Consultoría y servicios electrónicos y		
17.840 Heckmann Corp.	0,2	66.900	38.295 GSI Commerce, Inc.	1,3	545.321
Programación y servicios de difusión			Finanzas – Otros servicios		
19.380 DG FastChannel, Inc.	0,8	353.879	1.130 MarketAxess Holdings, Inc.	—	10.746
1.445 Genius Products, Inc. – Colocación privada	—	303	Armas de fuego y munición		
	0,8	354.182	71.535 Smith & Wesson Holding Corp.	0,9	406.319
Hoteles casino			47.130 Sturm Ruger & Company, Inc.	1,4	585.355
71.294 Century Casinos, Inc.	0,5	212.456		2,3	991.674
Servicios de casino			Juego – Casinos que no son hotel		
43.843 PokerTek, Inc.	0,1	31.129	41.410 Great Canadian Gaming Corp.	0,4	164.159
Servicios comerciales			Hoteles y moteles		
37.366 CoStar Group, Inc.	3,5	1.489.028	113.305 Kingdom Hotel Investments (GDR)	0,8	339.915
13.110 HMS Holdings Corp.	1,2	533.839	22.220 Morgans Hotel Group Co.	0,2	85.103
111.425 Intermap Technologies Corp.	0,4	172.470	27.575 Orient-Express Hotels, Ltd. – Clase A	0,5	234.388
142.435 LivePerson, Inc.	1,3	568.316		1,5	659.406
8.250 Providence Service Corp.	0,2	90.338	Recursos humanos		
26.575 Standard Parking Corp.	1,0	432.907	32.415 Resources Connection, Inc.	1,3	556.890
	7,6	3.286.898	Sistemas y dispositivos de identificación		
Servicios comerciales – Finanzas			41.790 L-1 Identity Solutions, Inc.	0,8	322.619
32.705 Euronet Worldwide, Inc.	1,5	634.477	Productos de audio y video industriales		
23.715 Riskmetrics Group, Inc.	1,0	417.621	54.000 Imax Corp.	1,0	438.480
	2,5	1.052.098	Software de aplicaciones de Internet		
Gráficos por ordenador			31.730 DealerTrack Holdings, Inc.	1,3	539.410
39.465 Monotype Imaging Holdings, Inc.	0,6	268.757	27.235 Vocus, Inc.	1,3	537.619
Software informático				2,6	1.077.029
39.730 Omniture, Inc.	1,2	498.612	Contenido de Internet – información y transmisión		
Servicios de asesoría			77.710 Health Grades, Inc.	0,7	303.846
12.835 Huron Consulting Group, Inc.	1,4	592.977	19.110 TechTarget, Inc.	0,2	76.440
93.635 Information Services Group, Inc.	0,7	280.905		0,9	380.286
	2,1	873.882	Compañías de inversión		
Productos de consumo – Varios			8.450 UTEK Corp.	0,1	31.688
50.665 Jarden Corp.	2,2	945.916	Maquinaria – General industrial		
Software de apoyo a la toma de decisiones			11.395 Wabtec Corp.	0,9	366.919
15.490 MSCI, Inc.	0,9	378.576	Servicios marítimos		
Distribución y venta mayorista			50.620 Odyssey Marine Exploration, Inc.	0,2	80.992
10.470 MWI Veterinary Supply, Inc.	0,9	364.670	Medicina – Biomedicina y genética		
Operaciones diversificadas			17.140 Acorda Therapeutics, Inc.	1,1	482.834
14.720 Barnes Group, Inc.	0,4	175.021	16.910 Myriad Genetics, Inc.	1,4	600.981
84.390 Digital Domain – Colocación privada	1,7	708.876		2,5	1.083.815
	2,1	883.897	Medicina – Medicamentos		
Sistema de entrega de medicamentos			1 Myriad Pharmaceuticals, Inc.	—	—
39.945 I-Flow Corp.	0,6	277.218	Medicina – Residencias de ancianos		
Servicios y comercio electrónicos			22.355 Skilled Healthcare Group, Inc.	0,4	167.663
51.875 Kowabunga!, Inc.	—	14.017	Médico – Asistencia médica extrahospitalaria y a domicilio		
93.035 Workstream, Inc. (Acciones de EE.UU.)	—	18.607	106.632 Hythiam, Inc.	0,1	28.791
	—	32.624	26.125 LHC Group, Inc.	1,3	579.191
	—			1,4	607.982

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal			
Sistemas de información médica			
9.025	Athenahealth, Inc.	0,8%	\$ 333.745
23.850	Medidata Solutions, Inc.	0,9	390.663
		1,7	724.408
Instrumental médico			
6.235	Conmed Corp.	0,2	96.767
10.405	Genomic Health, Inc.	0,4	179.694
6.770	Techne Corp.	1,0	431.926
		1,6	708.387
Laboratorios médicos y servicios de pruebas			
9.740	Bio-Reference Laboratories, Inc.	0,7	307.881
11.405	Genoptix, Inc.	0,9	364.846
		1,6	672.727
Productos médicos			
36.320	PSS World Medical, Inc.	1,6	672.283
56.425	TomoTherapy, Inc.	0,4	155.169
		2,0	827.452
Industria cinematográfica y servicios			
148.175	Lions Gate Entertainment Corp. (Acciones de EE.UU.)	1,9	829.780
RMN y centros de diagnóstico médico por imágenes			
27.895	RadNet, Inc.	0,1	62.764
Productos de redes			
19.140	Switch & Data Facilities Co., Inc.	0,5	224.321
Equipo y maquinaria de campo petrolífero			
33.790	Dresser-Rand Group, Inc.	2,1	882.257
Equipos médicos de seguimiento de pacientes			
23.670	CardioNet, Inc.	0,9	386.058
Servicios de farmacia			
26.550	Catalyst Health Solutions, Inc.	1,5	661.892
30.590	SXC Health Solutions Corp. (Acciones de EE.UU.)	1,8	777.904
Gestión de la práctica médica			
11.370	Mednax, Inc.	1,1	479.587
		3,3	1.439.796
Centros de rehabilitación y terapia física			
13.220	Psychiatric Solutions, Inc.	0,7	300.094
Impresión – Comercial			
20.270	VistaPrint, Ltd.	2,0	864.718
Venta minorista – Ropa y calzado			
56.810	Bebe Stores, Inc.	0,9	390.853
56.770	American Apparel, Inc.	0,5	207.211
		1,4	598.064
Retail — Productos petrolíferos			
25.215	World Fuel Services Corp.	2,4	1.036.841
Escuelas			
17.770	American Public Education, Inc.	1,6	702.626
49.360	Bridgepoint Education, Inc.	2,0	837.639
13.445	Corinthian Colleges, Inc.	0,5	227.489
		4,1	1.767.754
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados			
111.470	Atmel Corp.	1,0	414.668
Equipos de telecomunicaciones			
37.910	Arris Group, Inc.	1,1	461.365
36.555	CommScope, Inc.	2,2	957.375
		3,3	1.418.740
Servicios de telecomunicaciones			
30.600	SAVVIS, Inc.	0,8	350.370
Teatros			
48.975	National CineMedia, Inc.	1,6	672.917

		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo	
Acciones o suma principal				
Juguetes				
11.380	Marvel Entertainment, Inc.	0,9%	\$ 405.128	
Software transaccional				
47.295	Solera Holdings, Inc.	2,8	1.199.874	
50.420	Yucheng Technologies, Ltd. (Acciones de EE.UU.)	1,0	429.074	
		3,8	1.628.948	
Transporte – Marino				
83.950	Horizon Lines, Inc. – Clase A	0,8	324.887	
Transporte – Camiones				
16.635	Forward Air Corp.	0,8	354.658	
10.005	Old Dominion Freight Line, Inc.	0,8	335.868	
		1,6	690.526	
Sistemas de tratamiento de aguas				
24.840	Nalco Holding Co.	1,0	418.802	
Hospedamiento y diseño Web				
9.970	Equinix, Inc.	1,7	732.097	
346.615	NaviSite, Inc.	1,1	471.396	
47.220	NIC, Inc.	0,7	319.679	
		3,5	1.523.172	
Equipo sin cables				
23.445	SBA Communications Corp. – Clase A	1,3	574.403	
Total de acciones ordinarias (coste \$53.441.946)			98,2	42.067.712
Garantías				
Piezas y equipos para automóviles y camiones				
Repuestos				
7.697	Motorcar Parts of America, Inc. – Colocación privada, 0,00%, expira el 17/5/12.	—	137	
Servicios de casino				
13.341	PokerTek, Inc. – Colocación privada, 0,00%, expira el 23/4/12.	—	6.806	
Total de garantías (coste \$82.026)			—	6.943
Opciones de venta suscritas				
100	Myriad Genetics, Inc., expira el 17/7/09, 100 contratos, precio de ejercicio \$10,00	—	(10.500)	
Total opciones de venta suscritas (coste \$9.200)			—	(10.500)
Total de inversiones (coste \$53.514.772)			98,2	42.064.155

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EUR	12.316.847	USD 16.650.000	\$ 17.276.861	8-Jul-09 \$ 626.861
USD	2.868.000	EURO 2.078.307	2.915.245	8-Jul-09 (47.245)
GBP	22.831	USD 35.000	37.556	8-Jul-09 2.556
USD	5.000	GBP 3.116	5.126	8-Jul-09 (126)
Total				\$ 582.046
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 42.646.201
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (10.500)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Perkins US Strategic Value 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		
Acciones ordinarias			Gestión y procesamiento de datos		
Industria aeroespacial/Defensa			43.000 Fiserv, Inc.	0,3%	\$ 1.965.960
100.000 Rockwell Collins, Inc.	0,7%	\$ 4.171.000	Distribución y venta mayorista		
Fabricantes de ropa			125.000 Tech Data Corp.	0,6	4.090.000
77.000 VF Corp.	0,7	4.263.490	Entidades bancarias diversificadas		
Piezas y equipos para automóviles y camiones — Originales			119.000 HSBC Holdings PLC (ADR)	0,8	4.965.870
70.000 BorgWarner, Inc.	0,4	2.387.700	Operaciones de fabricación diversificadas		
164.000 Johnson Controls, Inc.	0,6	3.558.800	333.000 Tyco International, Ltd.	1,4	8.641.350
	1,0	5.946.500	(Acciones de EE.UU.)		
Bebidas – No alcohólicas			Electricidad – Integrada		
59.000 PepsiCo, Inc.	0,5	3.243.820	90.000 DPL, Inc.	0,3	2.090.700
Bebidas – Vinos y licores			88.000 Entergy Corp.	1,1	6.826.160
47.000 Brown-Forman Corp. – Clase B	0,3	2.021.940	80.000 FirstEnergy Corp.	0,5	3.106.400
Fabricantes de cerveza			90.000 PPL Corp.	0,5	2.967.300
90.000 Molson Coors Brewing Co. – Clase B	0,6	3.807.900	80.000 Public Service Enterprise Group, Inc.	0,4	2.610.400
Construcción – Residencial y comercial				2,8	17.600.960
125.000 Centex Corp.	0,2	1.060.000	Productos eléctricos – Varios		
172.000 KB Home	0,4	2.352.960	80.000 Emerson Electric Co.	0,4	2.594.400
200.000 Pulte Homes, Inc.	0,3	1.766.000	Componentes electrónicos – Varios		
	0,9	5.178.960	320.000 Vishay Intertechnology, Inc.	0,3	2.176.000
Productos de construcción – Cemento y hormigón			Componentes electrónicos – Semiconductores		
55.000 Texas Industries, Inc.	0,3	1.724.250	261.000 Intersil Corp. – Clase A.	0,5	3.275.550
Televisión por cable			148.000 QLogic Corp.	0,3	1.878.120
161.000 Comcast Corp. – Clase A	0,4	2.331.280		0,8	5.153.670
Productos químicos – Especialidades			Conectores electrónicos		
225.000 Lubrizol Corp.	1,7	10.656.000	162.000 Thomas & Betts Corp.	0,7	4.667.220
Carbón			Instrumentos de medición electrónicos		
215.000 Arch Coal, Inc.	0,5	3.298.100	140.000 Agilent Technologies, Inc.	0,4	2.846.200
Bancos Comerciales — EE.UU., Sur			Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
173.000 BB&T Corp.	0,6	3.802.540	91.000 Jacobs Engineering Group, Inc.	0,6	3.834.740
608.000 Synovus Financial Corp.	0,3	1.793.600	120.000 McDermott International, Inc.	0,4	2.430.000
	0,9	5.596.140	(Acciones de EE.UU.)	0,8	5.039.820
Bancos Comerciales — EE.UU., Oeste			102.000 URS Corp.	1,8	11.304.560
120.000 City National Corp.	0,7	4.410.000	Software de entretenimiento		
Servicios comerciales – Finanzas			191.000 Electronic Arts, Inc.	0,7	4.150.430
98.000 Global Payments, Inc.	0,6	3.664.220	Bancos fiduciarios		
Diseño asistido por ordenador			34.000 Northern Trust Corp.	0,3	1.824.780
98.000 Autodesk, Inc.	0,3	1.860.040	Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
Servicios informáticos			198.000 Raymond James Financial, Inc.	0,5	3.405.600
172.000 Perot Systems Corp. – Clase A	0,4	2.464.760	Alimentación – Diversos y varios		
150.000 SRA International, Inc.	0,4	2.631.000	95.000 General Mills, Inc.	0,8	5.331.400
	0,8	5.095.760	152.000 Kellogg Co.	1,1	7.078.640
Ordenadores			100.000 Kraft Foods, Inc. – Clase A.	0,4	2.535.000
129.000 Hewlett-Packard Co.	0,8	4.981.980	188.000 Unilever PLC (ADR)	0,7	4.418.000
Ordenadores – Sistemas integrados				3,0	19.363.040
165.000 Diebold, Inc.	0,7	4.344.450	Alimentación – Venta minorista		
330.000 NCR Corp.	0,6	3.894.000	214.000 Kroger Co.	0,7	4.720.840
	1,3	8.238.450	Calzado y vestido relacionado		
Ordenadores – Dispositivos de memoria			51.000 Wolverine World Wide, Inc.	0,2	1.125.570
420.000 EMC Corp.	0,9	5.502.000	Silvicultura		
Productos de consumo – Varios			130.000 Weyerhaeuser Co.	0,6	3.954.600
75.000 Kimberly-Clark Corp.	0,6	3.933.750	Extracción de oro		
Contenedores – Metal y vidrio			200.000 Goldcorp, Inc. (Acciones de EE.UU.)	1,1	6.950.000
129.000 Ball Corp.	0,9	5.825.640	Hoteles y moteles		
Contenedores – Papel y plástico			88.000 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	0,3	1.950.960
139.000 Temple-Inland, Inc.	0,3	1.818.120	Recursos humanos		
Cosmética y productos de aseo			46.000 Manpower, Inc.	0,3	1.945.800
103.000 Procter & Gamble Co.	0,8	5.259.180	60.000 Robert Half International, Inc.	0,2	1.417.200
				0,5	3.363.000

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal			Acciones o suma principal		
Gases industriales			Seguro multilinea		
50.000 Air Products & Chemicals, Inc.	0,5%	\$ 3.231.000	335.000 Allstate Corp.	1,3%	\$ 8.180.700
Instrumentos – Científicos			750.000 Old Republic International Corp.	1,2	7.372.500
250.000 PerkinElmer, Inc.	0,7	4.350.000		2,5	15.553.200
238.000 Thermo Fisher Scientific, Inc.	1,5	9.717.540	Multimedia		
70.000 Varian, Inc.	0,4	2.761.500	63.000 McGraw-Hill Companies, Inc.	0,3	1.896.930
	2,6	16.829.040	193.000 Viacom, Inc. – Clase B	0,7	4.384.960
Agentes de seguros				1,0	6.281.890
143.000 AON Corp.	0,9	5.421.130	Productos de redes		
102.000 Arthur J Gallagher & Co.	0,3	2.176.680	164.000 Cisco Systems, Inc.	0,5	3.056.960
285.000 Brown & Brown, Inc.	0,9	5.665.800	125.000 Polycom, Inc.	0,4	2.533.750
	2,1	13.263.610		0,9	5.590.710
Seguridad en Internet			Manejo de desechos no peligrosos		
252.000 Symantec Corp.	0,6	3.923.640	146.000 Republic Services, Inc.	0,6	3.565.320
Servicios de asesoramiento y gestión de inversiones			Petróleo – Servicios de campo		
260.000 AllianceBernstein Holding L.P.	0,8	5.210.400	45.000 Schlumberger, Ltd. (Acciones de EE.UU.)	0,4	2.434.500
52.000 Franklin Resources, Inc.	0,6	3.747.120	Perforación petrolífera y de gas		
450.000 Invesco, Ltd.	1,3	8.046.000	69.000 Transocean, Ltd.	0,8	5.118.420
	2,7	17.003.520	Compañías petroleras – Explotación y producción		
Seguros de vida y de salud			133.000 Anadarko Petroleum Corp.	1,0	6.028.890
70.000 AFLAC, Inc.	0,3	2.179.100	100.000 Devon Energy Corp.	0,9	5.441.000
145.000 Lincoln National Corp.	0,4	2.492.550	82.000 EnCana Corp. (Acciones de EE.UU.)	0,6	4.060.640
253.000 Protective Life Corp.	0,5	2.889.260	154.000 EQT Corp.	0,9	5.380.760
	1,2	7.560.910	308.000 Forest Oil Corp.	0,7	4.583.040
Machinery – Farm			111.000 Noble Energy, Inc.	1,0	6.552.330
100.000 Deere & Co.	0,6	3.999.000	154.000 SandRidge Energy, Inc.	0,2	1.309.000
Maquinaria – General industrial			155.000 St. Mary Land & Exploration Co.	0,5	3.233.300
106.000 IDEX Corp.	0,4	2.602.300	77.000 Ultra Petroleum Corp. (Acciones de EE.UU.)	0,5	2.992.220
Medicina – Biomedicina y genética				6,3	39.581.180
125.000 Charles River Laboratories International, Inc.	0,7	4.225.000	Compañías petroleras – Integradas		
77.368 Life Technologies Corp.	0,5	3.227.793	147.000 Hess Corp.	1,2	7.892.430
	1,2	7.452.793	Papel y productos relacionados		
Medicina – Medicamentos			115.000 Potlatch Corp.	0,4	2.791.050
120.000 Endo Pharmaceuticals Holdings, Inc.	0,3	2.149.200	92.000 Rayonier, Inc.	0,5	3.342.360
129.000 Forest Laboratories, Inc.	0,5	3.235.320		0,9	6.133.410
	0,8	5.384.520	Tuberías		
HMO – División médica			80.000 Kinder Morgan Energy Partners L.P.	0,6	4.082.400
140.000 Health Net, Inc.	0,3	2.177.000	215.000 Plains All American Pipeline L.P.	1,4	9.150.400
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos				2,0	13.232.800
142.000 Cardinal Health, Inc.	0,7	4.342.360	Seguros de la propiedad y contra accidentes		
47.000 McKesson Corp.	0,3	2.069.880	145.000 Mercury General Corp.	0,8	4.837.200
	1,0	6.412.240	Sociedades de inversión inmobiliaria – Apartamentos		
Instrumental médico			55.106 AvalonBay Communities, Inc.	0,5	3.077.119
93.000 St. Jude Medical, Inc.	0,6	3.823.230	107.000 BRE Properties, Inc. – Clase A	0,4	2.536.970
Laboratorios médicos y servicios de pruebas			108.000 Equity Residential.	0,4	2.396.520
59.000 Covance, Inc.	0,5	2.902.800		1,3	8.010.609
126.000 Laboratory Corporation of America Holdings	1,3	8.528.940	Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria		
	1,8	11.431.740	70.000 Ventas, Inc.	0,3	2.085.300
Productos médicos			Sociedades de inversión inmobiliaria – Hoteles		
185.000 Covidien PLC	1,1	6.926.400	193.000 Host Hotels & Resorts, Inc.	0,3	1.615.410
80.000 Hospira, Inc.	0,5	3.084.800	Sociedades de inversiones inmobiliarias – Crédito hipotecario		
97.000 Zimmer Holdings, Inc.	0,7	4.133.170	197.000 Redwood Trust, Inc.	0,5	2.905.750
	2,3	14.144.370	Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas		
Metales – Cobre			72.000 Mack-Cali Realty Corp.	0,3	1.640.160
60.000 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. – Clase B	0,5	3.005.400	Sociedades de inversión inmobiliaria – Almacenamiento		
Fabricación y procesamiento de metales			82.000 Public Storage.	0,8	5.370.180
92.000 Kaydon Corp.	0,5	2.995.520			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Perkins US Strategic Value 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 – mayorista e industrial			Opciones de venta suscritas		
149.000	AMB Property Corp. 0,4%	\$ 2.799.710	292	1 Shares Russell Index, expira el 31/8/2009, precio de ejercicio \$23,32.....—%	\$ - 7.592
Reaseguro			705	1 Shares Russell Index, expira el 30/9/2009, precio de ejercicio \$24,97.....—	- 44.415
2.800	Berkshire Hathaway, Inc. 1,3	8.089.480	1.301	1 Shares Russell Index, expira el 30/11/2009, precio de ejercicio \$22,20.....—	- 85.866
108.000	Everest Re Group, Ltd. (ADR)..... 1,2	7.717.680	2.230	1 Shares Russell Index, expira el 30/10/2009, precio de ejercicio \$22,64.....—	- 124.880
Venta minorista – Ropa y calzado			384	MidCap SPDR, expira el 31/8/2009, precio de ejercicio \$80,34.....—	- 18.816
73.000	Abercrombie & Fitch Co. 0,3	1.854.930	59	S&P Mid-Cap Value Index, expira el 16/10/2009, precio de ejercicio \$510,55.....—	- 95.197
92.600	Men's Wearhouse, Inc. 0,3	1.772.363	133	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$485,12.....—	- 1.052
152.000	American Eagle Outfitters, Inc. 0,3	2.149.280	76	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 31/8/2009, precio de ejercicio \$423,98.....—	- 5.033
		5.776.573	67	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 21/8/2009, precio de ejercicio \$469,64.....—	- 6.407
Venta minorista – automóvil			71	S&P Mid-Cap Value Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$456,06.....—	- 1.573
27.000	Copart, Inc. 0,1	935.550	Total opciones de venta suscritas (coste \$2.186.521).....—		
Venta minorista – Droguerías			Opciones de venta compradas		
140.000	CVS/Caremark Corp. 0,7	4.459.000	584	1 Shares Russell Index, expira el 31/8/2009, precio de ejercicio \$27,82.....—	66.576
106.000	Walgreen Co. 0,5	3.115.340	1.410	1 Shares Russell Index, expira el 30/9/2009, precio de ejercicio \$28,38.....—	263.670
		7.574.340	3.251	1 Shares Russell Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$13,56.....—	—
Venta minorista – Grandes almacenes principales			3.251	1 Shares Russell Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$22,60.....—	6.502
45.000	TJX Companies, Inc. 0,2	1.414.800	2.602	1 Shares Russell Index, expira el 30/11/2009, precio de ejercicio \$26,35..... 0,1	421.524
Ahorros/Préstamos/Cajas de ahorros – EE.UU., Este			2.684	1 Shares Russell Index, expira el 30/10/2009, precio de ejercicio \$26,88..... 0,1	413.336
145.000	NewAlliance Bancshares, Inc. 0,3	1.663.150	768	MidCap SPDR, expira el 31/8/2009, precio de ejercicio \$91,30.....—	109.824
471.000	People's United Financial, Inc. 1,1	7.088.550	118	S&P Mid-Cap Value Index, expira el 16/10/2009, precio de ejercicio \$568,56..... 0,1	402.215
		8.751.700	139	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$315,96.....—	6
Ahorros/Préstamos/Cajas de ahorros – EE.UU., Oeste			139	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$526,60.....—	3.543
243.000	Washington Federal, Inc. 0,5	3.156.570			
Escuelas					
74.000	Apollo Group, Inc. – Clase A 0,8	5.266.580			
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados					
98.000	Analog Devices, Inc. 0,4	2.430.400			
Equipos para semiconductores					
350.000	Applied Materials, Inc. 0,6	3.839.500			
Bancos suprarregionales – EE.UU.					
48.000	PNC Financial Services Group, Inc. 0,3	1.862.880			
172.000	SunTrust Banks, Inc. 0,4	2.834.560			
		4.697.440			
Telefonía – Integrada					
110.000	CenturyTel, Inc. 0,5	3.377.000			
62.000	Verizon Communications, Inc. 0,3	1.903.400			
129.000	AT&T, Inc. 0,5	3.201.780			
		8.482.180			
Herramientas manuales					
168.000	Snap-On, Inc. 0,8	4.819.920			
50.000	Stanley Works..... 0,3	1.690.000			
		6.509.920			
Juguetes					
265.000	Mattel, Inc. 0,7	4.255.900			
Transporte – Ferrocarril					
248.000	Kansas City Southern 0,6	3.992.800			
91.000	Union Pacific Corp. 0,7	4.740.190			
		8.732.990			
Equipo sin cables					
205.000	Nokia OYJ (ADR) 0,5	2.988.900			
Equipo de rayos X					
348.000	Hologic, Inc. 0,8	4.955.520			
Total de acciones ordinarias (coste \$622.247.582).....		90,7			575.107.565

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal			
185	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$578,83.....—%		\$ 22.285
152	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 31/8/2009, precio de ejercicio \$505,89.....—		41.858
134	Russell Mid-Cap Value Index, expira el 21/8/2009, precio de ejercicio \$547,91.....—		56.050
124	S&P Mid-Cap Value Index, expira el 17/7/2009, precio de ejercicio \$507,86.....—		12.016
Total de opciones de venta compradas (coste \$9.653.353).....		0,3	1.819.405
ACUERDOS DE RECOMPRA			
\$54.000.000	JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$54.003.192 avalados por \$67.135.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 6/1/2039, con un valor de \$55.083.256 (coste \$54.000.000).....	8,5	54.000.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$54.000.000).....		8,5	54.000.000
Total de inversiones (coste \$683.714.414).....		99,5	630.926.970

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EUR 84.216.014	USD 113.778.000	\$ 118.129.938	8-Jul-09	\$ 4.351.938
USD 17.629.000	EURO 12.832.991	18.000.858	8-Jul-09	(371.858)
GBP 26.908	USD 41.000	44.264	8-Jul-09	3.264
USD 6.000	GBP 3.792	6.238	8-Jul-09	(238)
Total				\$ 3.983.106
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 634.910.076
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ (390.831)

* Perkins US Strategic Value Fund se denominaba anteriormente Janus US Strategic Value Fund. El objetivo y la política de inversión de este Fondo seguirán 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

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal			Acciones o suma principal		
Acciones ordinarias	94,9%		Automoción – Camiones de medio y gran tonelaje		
Servicios de publicidad			1253 Scania A.B.	0,1%	\$ 12.478
400 Dentsu, Inc.	0,1	\$ 8.378	Piezas y equipos para automóviles y camiones – Originales		
80 Hakuholdo Dy Holdings, Inc.	0,1	4.304	200 Denso Corp.	0,1	5.099
899 Publicis Groupe	0,3	27.446	300 NOK Corp.	—	3.477
	0,5	40.128	200 Toyota Industries Corp.	0,1	4.956
Industria aeroespacial/Defensa				0,2	13.532
100 Lockheed Martin Corp.	0,1	8.068	Baterías y sistemas de alimentación		
859 Rolls-Royce Group PLC	0,1	5.121	1000 GS Yuasa Corp.	0,1	8.782
80 Thaes S.A.	—	3.580	Bebidas – No alcohólicas		
	0,2	16.769	390 Coca-Cola Amatil, Ltd.	—	2.701
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos			800 Coca-Cola West Co., Ltd.	0,4	38.368
1276 Cobham PLC	—	3.639	100 Coca-Cola Enterprises, Inc.	—	1.662
325 European Aeronautic Defence and Space Co. N.V.	0,1	5.266	200 Hansen Natural Corp.	0,1	6.164
	0,1	8.905	100 Ito En, Ltd.	—	1.419
Químicos de agricultura			500 PepsiCo, Inc.	0,3	27.490
100 Mosaic Co.	0,1	4.434		0,8	77.804
300 Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	0,3	27.908	Bebidas – Vinos y licores		
9 Syngenta A.G.	—	2.090	500 Brown-Forman Corp.	0,2	21.510
90 Yara International A.S.A.	—	2.521	Fabricantes de cerveza		
	0,4	36.953	715 Foster's Group, Ltd.	—	2.963
Operaciones de agricultura			674 Lion Nathan, Ltd.	0,1	6.304
300 Archer-Daniels-Midland Co.	0,1	8.022	156 SABMiller PLC	—	3.175
Aerolíneas				0,1	12.442
2000 All Nippon Airways Co., Ltd.	0,1	6.986	Programación y servicios de difusión		
1400 Delta Air Lines, Inc.	0,1	8.148	100 Discovery Communications, Inc.	—	2.252
114 Deutsche Lufthansa A.G.	—	1.436	Construcción – Construcción pesada		
	0,2	16.570	607 ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	0,3	30.774
Promoción de aeropuertos – Mantenimiento			50 Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	—	2.053
27 Aeroports de Paris	—	1.981	686 Skanska A.B.	0,1	7.676
14 Fraport A.G. Frankfurt Airport Services Worldwide	—	599	144 Vinci S.A.	0,1	6.462
	—	2.580		0,5	46.965
Fabricantes de ropa			Construcción – Residencial y comercial		
228 Billabong International, Ltd.	—	1.602	276 Berkeley Group Holdings PLC	—	3.661
76 Hermes International	0,1	10.577	1000 Daiwa House Industry Company, Ltd.	0,1	10.717
	0,1	12.179	400 DR Horton, Inc.	—	3.744
Electrodomésticos			1000 Pulte Homes, Inc.	0,1	8.830
652 Electrolux A.B.	0,1	9.145	1000 Sekisui House, Ltd.	0,1	10.110
Software de aplicaciones			500 Toll Brothers, Inc.	0,1	8.480
400 Intuit, Inc.	0,1	11.272		0,4	45.542
1000 Microsoft Corp.	0,3	23.790	Productos de construcción y edificación – diversos		
100 Red Hat, Inc.	—	2.009	51 Bouygues S.A.	—	1.918
	0,4	37.071	120 Eiffage S.A.	0,1	7.002
Calzado deportivo			3000 Kajima Corp.	0,1	9.329
106 Adidas – Saloman A.G.	—	4.030	27 Leighton Holdings, Ltd.	—	508
100 NIKE, Inc.	0,1	5.178	1000 Shimizu Corp.	0,1	4.342
	0,1	9.208	3000 Taisei Corp.	0,1	7.224
Casas de subastas y marchantes de arte				0,4	30.323
400 Ritchie Bros Auctioneers, Inc.	0,1	9.363	Productos de construcción y edificación – diversos		
Automoción – Automóviles y camiones ligeros			116 Cie de Saint-Gobain	—	3.878
150 Bayerische Motoren Werke A.G.	0,1	5.662	1139 Fletcher Building, Ltd.	0,1	4.820
1108 Fiat SpA	0,1	11.239	7 Geberit A.G.	—	863
1300 Ford Motor Co.	0,1	7.878	1000 TOTO, Ltd.	0,1	6.972
200 Honda Motor Company, Ltd.	0,1	5.477		0,2	16.533
300 Suzuki Motor Corp.	0,1	6.709	Productos de construcción – Cemento y hormigón		
3100 Toyota Motor Corp.	1,3	117.220	872 Boral Ltd.	—	2.840
57 Volkswagen A.G.	0,2	19.296	1199 Cimpor Cimentos de Portugal SGPS S.A.	0,1	8.748
	2,0	173.481	550 CRH PLC	0,1	12.575

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
2138 James Hardie Industries N.V.	0,1%	\$ 7.187
100 Martin Marietta Materials, Inc.	0,1	7.875
4000 Taiheiy Cement Corp.	0,1	6.851
	0,5	46.076
Televisión por cable		
1003 British Sky Broadcasting Group PLC.	0,1	7.523
400 Cablevision Systems Corp.	0,1	7.748
100 Comcast Corp.	—	1.408
500 Comcast Corp.	0,1	7.240
100 DISH Network Corp.	—	1.621
400 Shaw Communications, Inc.	0,1	6.731
	0,4	32.271
Hoteles casino		
686 Crown, Ltd.	—	3.997
200 Las Vegas Sands Corp.	—	1.570
	—	5.567
Telecomunicaciones celulares		
1300 MetroPCS Communications, Inc.	0,2	17.290
133 Mobistar S.A.	0,1	8.209
200 NII Holdings, Inc.	—	3.812
100 Rogers Communications, Inc.	—	2.569
19638 Vodafone Group PLC	0,4	37.955
	0,7	69.835
Productos químicos – Diversificados		
91 Akzo Nobel N.V.	—	4.004
1000 Asahi Kasei Corp.	0,1	5.068
64 BASF S.E.	—	2.559
31 Bayer A.G.	—	1.664
200 Celanese Corp.	0,1	4.750
96 K+S A.G.	0,1	5.430
2000 Kaneka Corp.	0,2	14.153
171 Koninklijke DSM N.V.	0,1	5.357
1000 Mitsubishi Gas Chemical Company, Inc.	0,1	5.439
200 Nitto Denko Corp.	0,1	6.061
500 PPG Industries, Inc.	0,2	21.955
	1,0	76.440
Productos químicos – Especialidades		
300 Ecolab, Inc.	0,1	11.697
4 Givaudan S.A.	—	2.451
28 Lonza Group A.G.	—	2.781
	0,1	16.929
Paneles de circuitos		
100 Ibiden Company, Ltd.	—	2.794
	—	2.794
Carbón		
100 CONSOL Energy, Inc.	—	3.397
100 Peabody Energy Corp.	—	3.018
	—	6.415
Productos de revestimientos y pinturas		
600 Sherwin-Williams Co.	0,4	32.238
Bancos Comerciales — EE.UU., Centro		
200 Associated Banc-Corp.	—	2.498
400 Marshall & Ilsley Corp.	—	1.912
	—	4.410
Bancos Comerciales — EE.UU., Este		
300 M&T Bank Corp.	0,2	15.249
Bancos Comerciales — EE.UU., Sur		
600 BB&T Corp.	0,1	13.188

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Bancos Comerciales no estadounidenses		
8201 Anglo Irish Bank Corp, Ltd.	—%	\$ —
695 Australia & New Zealand Banking Group, Ltd.	0,1	9.185
331 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	—	4.171
490 Banco de Sabadell S.A.	—	3.063
843 Banco Popular Espanol S.A.	0,1	7.376
416 Banco Santander S.A.	0,1	5.020
336 Bank of Cyprus Public Company, Ltd.	—	1.873
100 Bank of Montreal	—	4.212
1801 Bankinter S.A.	0,2	21.298
303 Bendigo and Adelaide Bank, Ltd.	—	1.694
100 Canadian Imperial Bank of Commerce	0,1	5.000
1000 Chiba Bank, Ltd.	0,1	6.507
1000 Chugoku Bank, Ltd.	0,2	13.842
2000 Chuo Mitsui Trust Holdings, Inc.	0,1	7.591
154 Commonwealth Bank of Australia	0,1	4.814
1000 DnB NOR ASA	0,1	7.659
17 Erste Group Bank A.G.	—	462
951 Fortis	—	3.242
1000 Gunma Bank, Ltd.	0,1	5.546
1000 Hachijuni Bank, Ltd.	0,1	5.642
800 Hang Seng Bank, Ltd.	0,1	11.358
1000 Hiroshima Bank, Ltd.	—	4.157
2054 Intesa Sanpaolo SpA	0,1	6.659
1000 Iyo Bank, Ltd.	0,1	10.193
1000 Jyoy Bank, Ltd.	0,1	5.085
1808 Lloyds Banking Group PLC.	—	2.080
2700 Mizuho Financial Group, Inc.	0,1	6.281
482 National Australia Bank, Ltd.	0,1	8.676
300 National Bank of Canada	0,2	13.866
5000 Nishi-Nippon City Bank, Ltd.	0,1	12.575
579 Nordea Bank A.B.	0,1	4.597
245 Pohjola Bank PLC	—	1.959
100 Resona Holdings, Inc.	—	1.402
2100 Royal Bank of Canada	0,9	85.759
2000 Shinsei Bank, Ltd.	—	3.193
1000 Shizuoka Bank, Ltd.	0,1	9.879
1371 Standard Chartered PLC	0,3	25.819
100 Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	—	4.044
4000 Sumitomo Trust & Banking Company, Ltd.	0,2	21.536
461 Svenska Handelsbanken A.B.	0,1	8.716
1000 The 77 Bank, Ltd.	0,1	5.801
680 Westpac Banking Corp.	0,1	11.012
	4,2	382.844
Servicios comerciales		
300 Alliance Data Systems Corp.	0,1	12.378
200 Iron Mountain, Inc.	0,1	5.756
900 Quanta Services, Inc.	0,2	21.006
10 SGS S.A.	0,1	12.420
	0,5	51.560
Servicios comerciales – Finanzas		
2300 Automatic Data Processing, Inc.	0,9	81.535
3040 Experian PLC	0,2	22.780
3800 H&R Block, Inc.	0,7	65.360
100 Moody's Corp.	—	2.635
	1,8	172.310
Diseño asistido por ordenador		
210 Dassault Systemes S.A.	0,1	9.285
Servicios informáticos		
21 Atos Origin S.A.	—	713
84 Cap Gemini S.A.	—	3.102
1300 CGI Group, Inc.	0,1	11.470
169 Indra Sistemas S.A.	—	3.661
	0,1	18.946

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Software informático		
100 Metavante Technologies, Inc.....—%		\$ 2.585
Ordenadores		
300 Dell, Inc.....—		4.119
100 Hewlett-Packard Co.....—		3.862
600 International Business Machines Corp.....0,7		62.604
400 Research In Motion, Ltd.....0,3		28.419
	1,0	99.004
Ordenadores – Dispositivos de memoria		
700 SanDisk Corp.....0,1		10.269
200 Seagate Technology.....—		2.090
	0,1	12.359
Servicios de asesoría		
1000 SAIC, Inc.....0,2		18.530
Productos de consumo – Varios		
700 Clorox Co.....0,4		39.116
300 Kimberly-Clark Corp.....0,2		15.735
	0,6	54.851
Contenedores – Metal y vidrio		
700 Toyo Seikan Kaisha, Ltd.....0,2		14.755
Contenedores – Papel y plástico		
100 Pactiv Corp.....—		2.172
100 Sealed Air Corp.....—		1.845
		4.017
Cosmética y productos de aseo		
200 Colgate-Palmolive Co.....0,2		14.160
3100 Procter & Gamble Co.....1,7		158.286
	1,9	172.446
Líneas de cruceros		
242 Carnival PLC.....0,1		6.421
Gestión y procesamiento de datos		
100 Dun & Bradstreet Corp.....0,1		8.126
Kits de diagnóstico		
100 QIAGEN N.V.....—		1.852
Distribución y venta mayorista		
200 Canon Marketing Japan, Inc.....—		2.792
800 Genuine Parts Co.....0,3		26.824
139 Wolseley PLC.....—		2.657
400 WW Grainger, Inc.....0,4		32.764
	0,7	65.037
Entidades bancarias diversificadas		
5113 Barclays PLC.....0,3		23.812
1698 Credit Agricole S.A.....0,2		21.265
227 Deutsche Bank A.G.....0,2		13.823
20323 HSBC Holdings PLC.....1,8		168.694
2700 Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.....0,2		16.600
4142 Royal Bank of Scotland Group PLC.....—		2.634
255 Societe Generale.....0,2		13.911
1864 UniCredit SpA.....0,1		4.775
	3,0	265.514
Servicios financieros diversificados		
2487 Investec PLC.....0,1		13.421
Operaciones de fabricación diversificadas		
1100 Bombardier, Inc.....—		3.244
400 Cooper Industries, Ltd.....0,1		12.416
700 Dover Corp.....0,3		23.170
4500 General Electric Co.....0,6		52.650
594 Invensys PLC.....—		2.189
1500 Leggett & Platt, Inc.....0,2		22.800
100 Pentair, Inc.....—		2.558

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
137 Siemens A.G.....0,1%		\$ 9.497
140 Smiths Group PLC.....—		1.620
200 Textron, Inc.....—		1.934
7949 Tomkins PLC.....0,2		19.423
	1,5	151.501
Minerales diversificados		
793 BHP Billiton PLC.....0,2		17.910
513 BHP Billiton, Ltd.....0,2		14.057
796 Fortescue Metals Group, Ltd.....—		2.413
1000 Sumitomo Metal Mining Company, Ltd.....0,2		14.064
773 Teck Resources, Ltd.....0,1		12.297
205 Xstrata PLC.....—		2.261
	0,7	63.002
Operaciones diversificadas		
402 Drax Group PLC.....—		2.909
128 Groupe Bruxelles Lambert S.A.....0,1		9.373
100 Leucadia National Corp.....—		2.111
22 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.....—		1.684
28 Nationale A Portefeuille.....—		1.353
	0,1	17.430
Servicios y comercio electrónicos		
100 eBay, Inc.....—		1.711
1 Rakuten, Inc.....—		601
		2.312
Electricidad – Distribución		
853 AGL Energy, Ltd.....0,1		9.197
Electricidad – Integrada		
200 Alliant Energy Corp.....0,1		5.230
200 Ameren Corp.....0,1		4.982
100 Chugoku Electric Power Company, Inc.....—		2.088
1000 CLP Holdings, Ltd.....0,1		6.634
1200 Consolidated Edison, Inc.....0,5		44.868
100 Constellation Energy Group, Inc.....—		2.658
800 DTE Energy Co.....0,3		25.568
500 Duke Energy Corp.....0,1		7.295
1754 Energias de Portugal S.A.....0,1		6.881
100 Fortis, Inc.....—		2.185
481 GDF Suez.....0,2		17.967
100 Hokuriku Electric Power Co.....—		2.286
3500 Hongkong Electric Holdings, Ltd.....0,2		19.470
854 Iberdrola S.A.....0,1		6.945
200 Integrys Energy Group, Inc.....0,1		5.992
500 MDU Resources Group, Inc.....0,1		9.475
400 Northeast Utilities.....0,1		8.932
400 NSTAR.....0,1		12.836
700 PG&E Corp.....0,3		26.915
600 Pinnacle West Capital Corp.....0,2		18.066
900 Progress Energy, Inc.....0,4		34.029
57 Public Power Corp. S.A.....—		1.173
31 RWE A.G.....—		2.456
99 RWE A.G.....0,1		6.599
400 SCANA Corp.....0,1		12.976
1100 Southern Co.....0,4		34.276
400 Wisconsin Energy Corp.....0,2		16.308
1000 Xcel Energy, Inc.....0,2		18.420
	4,1	363.510
Electric – Transmission		
32 RED ELECTRICA Corp. S.A.....—		1.448
3486 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA.....0,1		11.625
	0,1	13.073

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>
Productos eléctricos – Varios		
200 Casio Computer Co., Ltd.....—%		\$ 1.780
272 Legrand S.A..... 0,1		5.942
1000 Sanyo Electric Co., Ltd. —		2.585
	0,1	10.307
Componentes electrónicos – Varios		
300 Hoya Corp..... 0,1		6.008
100 Kyocera Corp..... 0,1		7.503
1000 Minebea Company, Ltd. 0,1		4.231
100 Murata Manufacturing Company, Ltd. 0,1		4.239
2000 Nec Corp..... 0,1		7.810
	0,5	29.791
Componentes electrónicos – Semiconductores		
400 Altera Corp..... 0,1		6.512
500 Intel Corp..... 0,1		8.270
300 Micron Technology, Inc. —		1.518
200 Nvidia Corp..... —		2.258
200 Rohm Company, Ltd. 0,2		14.529
150 Solarworld A.G. —		3.550
	0,4	36.637
Conectores electrónicos		
100 Hirose Electric Company, Ltd..... 0,1		10.634
Instrumentos de medición electrónicos		
300 Advantest Corp. 0,1		5.411
100 FLIR Systems, Inc. —		2.256
	0,1	7.667
Electrónica – Militar		
14 Safran S.A. —		185
Energía — Fuentes alternativas		
450 Renewable Energy Corp. A.S. —		3.520
155 Renewable Energy Corp. A.S. – Rights —		555
122 Verbund – Oesterreichische Elektrizitaetswirtschafts A.G. 0,1		6.222
	0,1	10.297
Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
100 Jacobs Engineering Group, Inc. —		4.214
1000 JGC Corp..... 0,2		16.089
100 KBR, Inc..... —		1.843
100 McDermott International, Inc. —		2.025
100 SNC-Lavalin Group, Inc..... —		3.682
	0,2	27.853
Motores – Combustión interna		
100 Cummins, Inc. —		3.518
Software y servicios de empresa		
369 Autonomy Corp. PLC..... 0,1		8.742
100 Oracle Corp..... —		3.665
1000 Oracle Corp..... 0,2		21.430
207 SAP A.G..... 0,1		8.324
	0,4	42.161
Software de entretenimiento		
100 Konami Corp..... —		1.915
Bancos fiduciarios		
200 Bank of New York Mellon Corp..... 0,1		5.866
100 Northern Trust Corp. 0,1		5.367
300 State Street Corp. 0,2		14.184
	0,4	25.417
Finanzas – Préstamos de consumo		
130 Acom Company, Ltd. —		3.245
300 Promise Company, Ltd. —		3.820
300 SLM Corp. —		3.078
	—	10.143

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Finanzas – Tarjetas de crédito		
200 Aeon Credit Service Company, Ltd.....—%		\$ 2.604
200 Discover Financial Services..... —		2.050
	—	4.654
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
238 BNP Paribas 0,2		15.443
900 Charles Schwab Corp..... 0,2		15.777
3500 Citigroup, Inc. 0,1		10.360
547 Credit Suisse Group A.G. 0,3		24.976
100 Goldman Sachs Group, Inc. 0,2		14.720
114 ICAP PLC —		849
100 Jefferies Group, Inc. —		2.129
700 JPMorgan Chase & Co..... 0,3		23.982
304 Macquarie Group, Ltd. 0,1		9.546
177 Mediobanca SpA —		2.127
1000 Mizuho Securities Company, Ltd. —		3.109
900 Morgan Stanley Co..... 0,3		25.677
600 TD Ameritrade Holding Corp. 0,1		10.518
1360 UBS A.G..... 0,2		16.643
	2,0	175.856
Finanzas – Empresa de arrendamiento financiero		
130 Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company, Ltd. —		4.204
Finanzas – Otros servicios		
66 ASX, Ltd. —		1.960
18 Deutsche Boerse A.G. —		1.398
800 Hong Kong Exchanges and Clearing, Ltd. 0,1		12.412
92 London Stock Exchange Group PLC..... —		1.066
100 TMX Group, Inc. —		2.907
	0,1	19.743
Alimentación — Catering		
532 Compass Group PLC —		2.997
77 Sodexo —		3.960
	—	6.957
Alimentación – Productos de confitería		
1800 Hershey Co. 0,7		64.836
900 JM Smucker Co. 0,5		43.839
	1,2	108.675
Alimentación – Productos lácteos		
1200 Dean Foods Co. 0,3		23.088
1750 Parmalat SpA 0,1		4.228
	0,4	27.316
Alimentación – harinas y granos		
1500 Nissin Seifun Group, Inc. 0,2		17.811
Alimentación – Productos cárnicos		
100 Hormel Foods Corp..... —		3.455
1000 Nippon Meat Packers, Inc. 0,1		12.614
600 Tyson Foods, Inc. 0,1		7.560
	0,2	23.629
Alimentación – Diversos y varios		
63 Associated British Foods PLC —		791
1900 Campbell Soup Co..... 0,6		55.860
200 ConAgra Foods, Inc..... —		3.806
1000 General Mills, Inc..... 0,6		56.120
400 George Weston, Ltd. 0,2		20.053
1500 HJ Heinz Co..... 0,6		53.580
1300 Kellogg Co..... 0,7		60.541
700 Kraft Foods, Inc..... 0,2		17.745
2671 Nestle S.A. 1,1		100.830
2700 Sara Lee Corp. 0,3		26.325
24 Unilever N.V..... —		579
	4,3	396.230

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>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Alimentación – Venta minorista			Software de infraestructura de Internet		
46 Carrefour S.A.—%		\$ 1.968	100 Akamai Technologies, Inc.—%		\$ 1.918
44 Casino Guichard Perrachon S.A.—		2.972	Seguridad en Internet		
68 Casino Guichard Perrachon S.A. – Rights—		262	500 Trend Micro, Inc. 0,2		15.919
24 Colruyt S.A. 0,1		5.476	Servicios de asesoramiento y gestión de inversiones		
357 Delhaize Group 0,3		25.133	100 Ameriprise Financial, Inc.—		2.427
200 Empire Company, Ltd. 0,1		7.275	100 IGM Financial, Inc.—		3.528
900 Loblaw Companies, Ltd. 0,3		26.894	300 Legg Mason, Inc. 0,1		7.317
900 Metro, Inc. 0,3		29.316	368 Schroders PLC 0,1		4.981
348 Woolworths, Ltd. 0,1		7.357			18.253
	1,2	106.653	Compañías de inversión		
Alimentación – Distribución/Venta mayorista			374 Investor A.B. 0,1		5.788
1277 Metcash, Ltd. 0,1		4.421	39 Pargesa Holding S.A.—		2.434
1900 Sysco Corp. 0,5		42.674		0,1	
	0,6	47.095	Productos de ocio y entretenimiento		
Silvicultura			200 Sega Sammy Holdings, Inc.—		2.529
1300 Plum Creek Timber Company, Inc. 0,4		38.740	Seguros de vida y de salud		
Juego – Casinos que no son hotel			52 Alleanza Assicurazioni SpA—		358
1259 Ladbrokes PLC—		3.834	480 Aviva PLC—		2.712
144 OPAP S.A.—		3.824	1037 AXA Asia Pacific Holdings, Ltd.—		3.243
		7.658	1100 Lincoln National Corp. 0,2		18.909
Gas – Distribución			300 Manulife Financial Corp. 0,1		5.209
12 Enagas—		236	1243 Mediolanum SpA 0,1		6.651
2900 Hong Kong & China Gas Company, Ltd. 0,1		6.095	4709 Old Mutual PLC 0,1		6.270
400 Semptra Energy 0,2		19.872	200 Principal Financial Group, Inc.—		3.762
	0,3	26.203	100 Prudential Financial, Inc.—		3.726
Gas – Transporte			2113 Prudential PLC 0,2		14.376
262 Snam Rete Gas SpA.—		1.152	150 T&D Holdings, Inc. 0,1		4.278
Extracción de oro			1500 Unum Group 0,3		23.805
100 Agnico-Eagle Mines, Ltd. 0,1		5.269		1,1	93.299
200 Barrick Gold Corp. 0,1		6.713	Productos y sistemas de iluminación		
800 Eldorado Gold Corp. 0,1		7.155	200 Ushio, Inc.—		3.190
200 Franco-Nevada Corp. 0,1		4.805	Costura y artículos relacionados		
200 Goldcorp, Inc. 0,1		6.953	700 Cintas Corp. 0,2		16.002
1400 IAMGOLD Corp. 0,2		14.182	Servicios de lotería		
200 Kinross Gold Corp.—		3.629	2236 Tatts Group, Ltd. 0,1		4.585
419 Newcrest Mining, Ltd. 0,1		10.265	Herramientas mecánicas y productos relacionados		
94 Randgold Resources, Ltd. 0,1		6.043	200 THK Company, Ltd.—		2.983
200 Yamana Gold, Inc.—		1.771	Maquinaria – Construcción y minería		
	0,9	66.785	100 Joy Global, Inc.—		3.571
Eliminación de residuos peligrosos			Maquinaria – Eléctrica		
100 Stericycle, Inc. 0,1		5.159	8 Schindler Holding A.G.—		497
Hoteles y moteles			100 SMC Corp. 0,1		10.720
199 Intercontinental Hotels Group PLC.—		2.046		0,1	11.217
Recursos humanos			Machinery – Farm		
422 Adecco S.A. 0,2		17.627	1000 Kubota Corp. 0,1		8.214
281 Randstad Holding N.V. 0,1		7.799	Maquinaria – General industrial		
	0,3	25.426	90 Alstom S.A. 0,1		5.326
Importación y Exportación			1000 Amada Company, Ltd. 0,1		6.181
200 Sumitomo Corp.—		2.023	2000 IHI Corp.—		3.441
Productor independiente de energía			1000 Kawasaki Heavy Industries, Ltd.—		2.741
200 Calpine Corp.—		2.230	59 Kone OYJ—		1.812
Agentes de seguros			968 Zardoya Otis S.A.—		984
1100 Marsh & McLennan Companies, Inc. 0,2		22.165	968 Zardoya Otis S.A. 0,2		20.230
Agencias de valores on-line				0,4	40.715
200 Matsui Securities Company, Ltd.—		1.808	Maquinaria – Manejo de materiales		
Servicios financieros on-line			1000 Japan Steel Works, Ltd. 0,1		12.280
7 SBI Holdings, Inc.—		1.419	Maquinaria – Bombas		
			200 Flowserve Corp. 0,2		13.930

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>
Medicina – Biomedicina y genética		
1700 Amgen, Inc.	1,0%	\$ 90.015
125 CSL, Ltd.	—	3.230
47 Novozymes A/S.	—	3.821
1000 Vertex Pharmaceuticals, Inc.	0,4	35.600
	1,4	132.666
Medicina – Medicamentos		
200 Abbott Laboratories.	0,1	9.416
936 AstraZeneca PLC.	0,5	41.214
700 Biovail Corp.	0,1	9.396
1300 Bristol-Myers Squibb Co.	0,3	26.403
300 Cephalon, Inc.	0,2	16.998
100 Chugai Pharmaceutical Company, Ltd.	—	1.906
400 Dainippon Sumitomo Pharma Company, Ltd.	—	3.496
35 Elan Corporation. PLC.	—	231
8630 GlaxoSmithKline PLC.	1,7	151.953
100 Hisamitsu Pharmaceutical Company, Inc.	—	3.107
700 Merck & Company, Inc.	0,2	19.558
2366 Novartis A.G.	1,0	96.149
110 Orion Oyj.	—	1.726
200 Pfizer, Inc.	—	2.998
880 Roche Holding A.G.	1,3	119.750
398 Sanofi-Aventis S.A.	0,3	23.404
1800 Schering-Plough Corp.	0,5	45.270
131 Shire PLC.	—	1.807
265 UCB S.A.	0,1	8.494
800 Wyeth.	0,4	36.280
	6,7	619.556
Medicina – Medicamentos genéricos		
700 Mylan, Inc.	0,1	9.135
HMO – División médica		
100 Cigna Corp.	—	2.410
100 Humana, Inc.	—	3.230
300 UnitedHealth Group, Inc.	0,1	7.494
	0,1	13.134
Instrumental médico		
200 Boston Scientific Corp.	—	2.028
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
200 Quest Diagnostics, Inc.	0,1	11.304
Productos médicos		
13 Cochlear, Ltd.	—	604
700 Covidien PLC.	0,3	26.208
2700 Johnson & Johnson.	1,7	153.198
27 Sonova Holding A.G.	—	2.198
134 Synthes, Inc.	0,1	12.974
99 William Demant Holding.	0,1	5.125
	2,2	200.307
Metales – Cobre		
1065 Antofagasta PLC.	0,1	10.341
200 First Quantum Minerals, Ltd.	0,1	9.640
100 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	0,1	5.009
300 Inmet Mining Corp.	0,1	11.008
545 Kazakhmys PLC.	0,1	5.680
	0,5	41.678
Metales – Diversos		
438 Eurasian Natural Resources Corp.	0,1	4.737
800 Ivanhoe Mines, Ltd.	0,1	4.417
1000 Mitsui Mining & Smelting Company, Ltd.	—	2.573

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
166 Rio Tinto PLC.	0,1%	\$ 5.778
87 Rio Tinto PLC – Rights.	—	999
5 Rio Tinto, Ltd. – Rights.	—	85
116 Vedanta Resources PLC.	—	2.469
	0,3	21.058
Metales – Hierro		
100 Cliffs Natural Resources, Inc.	—	2.439
Fabricación y procesamiento de metales		
362 Assa Abloy A.B.	0,1	5.049
44 Sims Metal Management, Ltd.	—	916
166 SKF A.B.	—	2.053
	0,1	8.018
Bancos hipotecarios		
5092 Banca Carige SpA.	0,2	13.997
Industria cinematográfica y servicios		
200 Toho Company, Ltd.	—	3.256
Seguro multilínea		
400 ACE, Ltd.	0,2	17.672
1368 Aegon N.V.	0,1	8.413
21 Allianz SE.	—	1.935
1300 American International Group, Inc.	—	1.508
631 AXA S.A.	0,1	11.928
148 Baloise Holding A.G.	0,1	10.989
700 Cincinatti Financial Corp.	0,2	15.631
800 Hartford Financial Services Group, Inc.	0,1	9.464
211 ING Groep N.V.	—	2.124
500 Loews Corp.	0,2	13.690
727 Mapfire S.A.	—	2.366
1100 MetLife, Inc.	0,4	33.044
1600 Old Republic International Corp.	0,2	15.728
16 Sampo Oyj.	—	302
14 Topdanmark A/S.	—	1.636
51 Vienna Insurance Group.	—	2.216
31 Zurich Financial Services A.G.	0,1	5.489
	1,7	154.135
Multimedia		
100 Astral Media, Inc.	—	2.549
12 Lagardere SCA.	—	399
200 Liberty Media Corp. – Entertainment.	0,1	5.336
1607 Pearson PLC.	0,2	16.140
300 Thomson Reuters Corp.	0,1	8.732
438 Thomson Reuters PLC.	0,1	12.496
200 Viacom, Inc.	0,1	4.544
42 Vivendi.	—	1.006
255 WPP PLC.	—	1.696
	0,6	52.898
Productos de redes		
100 Cisco Systems, Inc.	—	1.864
100 Juniper Networks, Inc.	—	2.360
	—	4.224
Metales no ferruginosos		
300 Cameco Corp.	0,1	7.672
114 Energy Resources of Australia, Ltd.	—	2.139
1000 Mitsubishi Materials Corp.	—	3.108
529 Paladin Energy, Ltd.	—	2.082
	0,1	15.001
Manejo de desechos no peligrosos		
190 Republic Services, Inc.	0,1	4.640
600 Waste Management, Inc.	0,2	16.908
	0,3	21.548
Equipo y automatización de oficinas		
100 Canon, Inc.	—	3.255
51 Neopost S.A.	0,1	4.586
	0,1	7.841

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>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Suministros e impresos de oficina			Papel y productos relacionados		
216 Societe BIC S.A. 0,1%		\$ 12.404	368 Holmen A.B. 0,1%		\$ 8.044
Petróleo – Servicios de campo			1000 OJI Paper Company, Ltd. 0,1		4.293
342 AMEC PLC —		3.682	768 Svenska Cellulosa A.B. 0,1		8.087
Perforación petrolífera y de gas				0,3	20.424
800 Ensign Energy Services, Inc. 0,1		11.640	Servicios de farmacia		
100 Patterson-UTI Energy, Inc. —		1.284	100 Omnicare, Inc. —		2.572
100 Pride International, Inc. —		2.503	Tuberías		
400 Seadrill, Ltd. 0,1		5.750	400 El Paso Corp. —		3.688
	0,2	21.177	200 Enbridge, Inc. 0,1		6.941
Compañías petroleras – Explotación y producción				0,1	10.629
300 Addax Petroleum Corp. 0,1		12.692	Platino		
700 ARC Energy Trust 0,1		10.660	198 Lonmin PLC —		3.835
733 Arrow Energy, Ltd. —		2.085	Equipo de abastecimiento y conversión de energía		
358 Cairn Energy PLC 0,2		13.829	25 Schneider Electric S.A. —		1.912
100 Canadian Natural Resources, Ltd. 0,1		5.258	400 SunPower Corp. 0,1		10.620
300 Canadian Oil Sands Trust 0,1		7.169	237 Vestas Wind Systems A/S 0,2		17.040
300 Chesapeake Energy Corp. 0,1		5.949		0,3	29.572
200 Denbury Resources, Inc. —		2.942	Seguros de la propiedad y contra accidentes		
100 EnCana Corp. 0,1		4.949	3000 Aioi Insurance Company, Ltd. 0,2		13.641
100 Enerplus Resources Fund —		2.161	100 Arch Capital Group, Ltd. 0,1		5.857
1726 Lundin Petroleum A.B. 0,1		13.433	400 Chubb Corp. 0,2		15.968
400 Nexen, Inc. 0,1		8.692	100 Fairfax Financial Holdings, Ltd. 0,3		25.002
2605 Origin Energy, Ltd. 0,3		30.645	200 First American Corp. 0,1		5.176
100 Penn West Energy Trust —		1.272	1258 Insurance Australia Group, Ltd. —		3.527
1400 PetroHawk Energy Corp. 0,3		31.150	200 Intact Financial Corp. 0,1		5.832
200 Range Resources Corp. 0,1		8.266	400 Mitsui Sumitomo Insurance		
1374 Santos, Ltd. 0,2		16.137	Group Holdings, Inc. 0,1		10.432
700 Southwestern Energy Co. 0,3		27.167	800 Progressive Corp. 0,1		12.096
900 Talisman Energy, Inc. 0,1		12.932	304 QBE Insurance Group, Ltd. 0,1		4.849
821 Tullow Oil PLC 0,1		12.700	1000 Sompo Japan Insurance, Inc. 0,1		6.640
161 Woodside Petroleum, Ltd. 0,1		5.578	300 Tokio Marine Holdings, Inc. 0,1		8.241
200 XTO Energy, Inc. 0,1		7.624	200 Travelers Companies, Inc. 0,1		8.218
	2,6	243.290	64 TrygVesta A.S. —		3.776
Compañías petroleras – Integradas			200 WR Berkley Corp. 0,1		4.284
1658 BG Group PLC 0,3		27.854		1,7	133.539
16333 BP PLC 1,4		129.230	Vías públicas		
1900 Chevron Corp. 1,4		125.951	479 Abertis Infraestructuras S.A. 0,1		9.021
200 Crescent Point Energy Corp. 0,1		5.896	Publicaciones – Publicaciones periódicas		
811 ENI SpA 0,2		19.237	27 Wolters Kluwer N.V. —		472
4200 Exxon Mobil Corp. 3,2		293.748	Sociedades de inversión inmobiliaria – Apartamentos		
300 Petro-Canada 0,1		11.568	300 Equity Residential 0,1		6.657
458 Repsol YPF S.A. 0,1		10.269	Sociedades de inversión inmobiliaria – diversificadas		
789 Royal Dutch Shell PLC 0,2		19.758	57 Corio N.V. —		2.778
785 Royal Dutch Shell PLC 0,2		19.816	1800 Duke Realty Corp. 0,2		15.768
200 StatoilHydro ASA —		3.952	800 Liberty Property Trust 0,2		18.408
100 Suncor Energy, Inc. —		3.042	1 Unibail-Rodamco SE —		149
414 Total S.A. 0,2		22.421	206 Vornado Realty Trust. 0,1		9.268
	7,4	692.742		0,5	46.371
Refinería de petróleo y Marketing			Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria		
252 Caltex Australia, Ltd. —		2.799	100 Health Care REIT, Inc. —		3.404
3000 Cosmo Oil Company, Ltd. 0,1		10.169	100 Ventas, Inc. —		2.979
53 Hellenic Petroleum S.A. —		512		—	6.383
2000 Nippon Mining Holdings, Inc. 0,1		10.324	Sociedades de inversiones inmobiliarias – Crédito hipotecario		
1000 Nippon Oil Corp. 0,1		5.887	500 Annaly Capital Management, Inc. 0,1		7.565
800 Showa Shell Sekiyu KK. 0,1		8.434			
600 Sunoco, Inc. 0,2		13.902			
1000 TonenGeneral Sekiyu KK 0,1		10.164			
	0,7	62.191			
Suministros ópticos					
48 Luxottica Group SpA —		998			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas		
1 Japan Prime Realty Investment Corp.—%		\$ 2.162
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales		
100 Federal Realty Investment Trust 0,1		5.156
1 Japan Retail Fund Investment Corp. 0,1		4.614
	0,2	9.770
Sociedades de inversión inmobiliaria – mayorista e industrial		
300 AMB Property Corp. 0,1		5.637
1100 ProLogis 0,1		8.855
	0,2	14.492
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
200 Nomura Real Estate Holdings, Inc.—		3.438
Operaciones y desarrollo de bienes inmuebles		
1000 Chinese Estates Holdings, Ltd.—		1.831
1000 Hang Lung Properties, Ltd.—		3.301
1000 Henderson Land Development Company, Ltd. 0,1		5.721
1000 Hopewell Holdings, Ltd.—		3.121
3000 New World Development, Ltd. 0,1		5.415
1000 Tokyu Land Corp. 0,1		4.518
	0,3	23.907
Reaseguro		
500 Axis Capital Holdings, Ltd. 0,1		13.055
200 Everest Re Group, Ltd. (ADR) 0,2		14.292
195 Hannover Rueckversicherung A.G. 0,1		7.169
118 Muenchener Rueckversicherungs A.G. 0,2		15.947
100 PartnerRe Ltd 0,1		6.483
100 RenaissanceRe Holdings, Ltd. 0,1		4.655
409 SCOR SE. 0,1		8.399
	0,9	70.000
Centros vacacionales y parques temáticos		
100 Oriental Land Company, Ltd. 0,1		6.696
Venta minorista – Ropa y calzado		
100 Fast Retailing Company, Ltd. 0,1		13.026
160 Hennes & Mauritz A.B. 0,1		8.003
252 Inditex S.A. 0,1		12.109
903 Next PLC 0,2		21.880
	0,5	55.018
Venta minorista – Repuestos del automóvil		
100 AutoZone, Inc. 0,2		15.132
200 O'Reilly Automotive, Inc. 0,1		7.616
	0,3	22.748
Venta minorista – automóvil		
200 AutoNation, Inc.—		3.470
Venta minorista – Productos de construcción		
200 Home Depot, Inc. 0,1		4.730
11008 Kingfisher PLC 0,4		32.267
	0,5	36.997
Venta minorista – Descuento		
200 Costco Wholesale Corp. 0,1		9.138
200 Dollar Tree, Inc. 0,1		8.420
1000 Family Dollar Stores, Inc. 0,3		28.330
200 Target corp. 0,1		7.886
2800 Wal-Mart Stores, Inc. 1,5		135.464
	2,1	189.238
Venta minorista – Droguerías		
100 CVS/Caremark Corp.—		3.185
100 Walgreen Co.—		2.939
	—	6.124

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Venta minorista – Grandes almacenes principales		
2658 Home Retail Group PLC. 0,1%		\$ 11.398
1658 Marks & Spencer Group PLC. 0,1		8.367
125 PPR. 0,1		10.227
	0,3	29.992
Venta minorista – Varios y diversificados		
200 Seven & I Holdings Company, Ltd. 0,1		4.693
900 UNY Company, Ltd. 0,1		7.658
	0,2	12.351
Retail – Pet Food and Supplies		
200 PetSmart, Inc. 0,1		4.292
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
200 Kohl's Corp. 0,1		8.550
Venta minorista – Restaurantes		
100 Darden Restaurants, Inc.—		3.293
300 McDonald's Corp. 0,2		17.229
100 McDonald's Holdings Co. Japan, Ltd.—		1.856
100 Starbucks Corp.—		1.390
200 Tim Hortons, Inc. 0,1		4.894
	0,3	28.662
Goma – neumáticos		
100 Bridgestone Corp.—		1.562
32 Compagnie Generale des Etablissements Michelin—		1.829
	—	3.391
Telecomunicaciones por satélite		
10 Eutelsat Communications.—		258
270 SES S.A. 0,1		5.154
	0,1	5.412
Ahorros & Préstamo y Cajas de ahorros – EE.UU., Centro		
600 TFS Financial Corp. 0,1		6.348
Ahorros/Préstamos/Cajas de ahorros – EE.UU., Este		
2200 Hudson City Bancorp, Inc. 0,3		29.238
300 New York Community Bancorp, Inc.—		3.198
900 People's United Financial, Inc. 0,2		13.545
	0,5	45.981
Escuelas		
300 Apollo Group, Inc. 0,2		21.351
Servicios de seguridad		
983 G4S PLC.—		3.380
1711 Securitas A.B. 0,2		14.571
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
200 Marvell Technology Group, Ltd.—		2.326
100 Maxim Integrated Products, Inc.—		1.568
	—	3.894
Equipos para semiconductores		
114 ASML Holding N.V.—		2.472
100 Tokyo Electron, Ltd. 0,1		4.804
Construcción naval		
1000 Mitsui Engineering & Shipbuilding Company, Ltd.—		2.345
Extracción de plata		
563 Fresnillo PLC 0,1		4.856
200 Pan American Silver Corp.—		3.663
400 Silver Wheaton Corp.—		3.295
	0,1	11.814

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Jabón y preparados de limpieza		
200 Church & Dwight Company, Inc.	0,1%	\$ 10.848
Herramientas de software		
100 Vmware, Inc.	—	2.727
Productores de acero		
143 Acerinox S.A.	—	2.646
1885 ArcelorMittal	0,7	61.900
1000 Nippon Steel Corp.	—	3.814
2000 Nisshin Steel Company, Ltd.	0,1	4.449
100 Nucor Corp.	0,1	4.449
300 Tokyo Steel Manufacturing Company, Ltd.	—	3.637
	0,9	80.895
Acero – Especialidades		
136 Outokumpu OYJ.	—	2.355
Almacenamiento		
1000 Mitsubishi Logistics Corp.	0,1	11.024
Sugar		
229 Suedzucker A.G.	0,1	4.648
Bancos suprarregionales – EE.UU.		
700 Bank of America Corp.	0,1	9.191
400 Fifth Third Bancorp	—	2.836
1800 Keycorp	0,1	9.414
200 PNC Financial Services Group, Inc.	0,1	7.762
1000 Wells Fargo & Co.	0,3	24.340
	0,6	53.543
Equipos de telecomunicaciones		
661 Alcatel-Lucent	—	1.665
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
200 Corning, Inc.	—	3.214
Servicios de telecomunicaciones		
100 BCE, Inc.	—	2.064
900 Embarq Corp.	0,4	37.845
200 Virgin Media, Inc.	—	1.864
	0,4	41.773
Telefonia – Integrada		
70 Belgacom S.A.	—	2.238
800 CenturyTel, Inc.	0,3	24.560
579 France Telecom S.A.	0,1	13.154
10 Koninklijke KPN N.V.	—	138
363 Portugal Telecom SGPS S.A.	—	3.554
600 Softbank Corp.	0,1	11.654
1000 Sprint Nextel Corp.	0,1	4.820
8648 Telecom Italia SpA	0,1	11.976
1947 Telefonica S.A.	0,5	44.144
100 Telephone & Data Systems, Inc.	—	2.829
200 Verizon Communications, Inc.	0,1	6.140
1452 AT&T, Inc.	0,4	36.039
1696 Deutsche Telekom A.G.	0,2	19.971
151 Swisscom A.G.	0,5	46.390
7715 Telecom Italia SpA	0,1	7.585
28 Telekom Austria A.G.	—	438
1195 Telstra Corp, Ltd.	—	3.260
	2,5	238.890
Televisión		
269 Gestevisión Telecinco S.A.	—	2.523
568 M6-Metropole Television.	0,1	10.761
3352 Mediaset S.P.A.	0,2	18.848
169 Societe Television Francaise 1	—	1.901
	0,3	34.033
Productos textiles		
1000 Mitsubishi Rayon Company, Ltd.	—	2.895
1000 Toray Industries, Inc.	0,1	5.079
	0,1	7.974

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Tabaco		
1752 British American Tobacco PLC	0,5%	\$ 48.394
Herramientas manuales		
100 Makita Corp.	—	2.409
Juguetes		
500 Hasbro, Inc.	0,1	12.130
300 Nintendo Company, Ltd.	0,9	82.574
	1,0	94.704
Transporte – Ferrocarril		
400 Burlington Northern Santa Fe Corp.	0,3	29.448
200 Canadian National Railway Co.	0,1	8.594
500 CSX Corp.	0,2	17.330
4000 Keio Corp.	0,3	23.246
1000 Keisei Electric Railway Company, Ltd.	0,1	5.955
2000 Kintetsu Corp.	0,1	8.812
2000 MTR Corp.	0,1	5.994
900 Norfolk Southern Corp.	0,4	33.921
1000 Odakyu Electric Railway Company, Ltd.	0,1	8.552
2000 Tobu Railway Company, Ltd.	0,1	11.750
200 Union Pacific Corp.	0,1	10.418
	1,9	164.020
Transporte – Servicios		
68 Kuehne + Nagel International A.G.	0,1	5.339
100 United Parcel Service, Inc.	0,1	4.996
	0,2	10.335
Servicios de viaje		
982 Thomas Cook Group PLC.	—	3.330
1085 TUI Travel PLC.	—	4.148
	—	7.478
Agua		
700 Aqua America, Inc.	0,1	12.523
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
81 Iliad S.A.	0,1	7.867
Equipo sin cables		
100 Crown Castle International Corp.	—	2.396
200 QUALCOMM, Inc.	0,1	9.048
200 SBA Communications Corp.	0,1	4.900
1824 Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,2	17.851
	0,4	34.195
Total de acciones ordinarias (coste \$8.917.310)	94,9	8.775.757
Total de inversiones (coste \$8.917.310)	94,9	8.775.757

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EURO	5.390.058	USD 7.274.000	\$ 7.560.643	8-Jul-09 \$ 286.643
USD	1.161.000	EURO 840.457	1.178.911	8-Jul-09 (17.911)
GBP	1.628.132	USD 2.487.000	2.678.272	8-Jul-09 191.272
USD	370.000	GBP 232.895	383.111	8-Jul-09 (13.111)
USD	9.908	JPY 954.811	9.913	1-Jul-09 (5)
Total				\$ 446.888
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 9.222.645

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH US Risk Managed Core 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		
Acciones ordinarias	99,1%		Productos de construcción – Madera		
Industria aeroespacial/Defensa			31.900 Masco Corp.....	—%	\$ 305.602
8.200 Boeing Co.....	0,1	\$ 348.664	Televisión por cable		
4.800 General Dynamics Corp.....	—	266.016	737.650 Comcast Corp. – Clase A	1,4	10.681.172
59.500 Lockheed Martin Corp.....	0,6	4.800.460	72.300 DIRECTV Group, Inc.....	0,2	1.786.533
	0,7	5.415.140		1,6	12.467.705
Industria aeroespacial/Defensa – Equipos			Hoteles casino		
7.000 Goodrich Corp.....	0,1	350.210	17.400 Wynn Resorts, Ltd.....	0,1	613.698
19.400 United Technologies Corp.....	0,1	1.008.412	Servicios de casino		
	0,2	1.358.622	19.300 International Game Technology	—	307.063
Químicos de agricultura			Productos químicos – Diversificados		
3.900 CF Industries Holdings, Inc.....	—	289.770	13.100 E.I. du Pont de Nemours & Co.....	—	335.491
3.900 Monsanto Co.....	0,1	290.121	92.700 PPG Industries, Inc.....	0,6	4.070.457
	0,1	579.891		0,6	4.405.948
Operaciones de agricultura			Productos químicos – Especialidades		
5.500 Archer-Daniels-Midland Co.....	—	147.070	38.600 Ecolab, Inc.....	0,2	1.505.014
Aerolíneas			17.500 International Flavors & Fragrances, Inc.....	0,1	571.550
275.400 Southwest Airlines Co.....	0,3	1.850.688	3.700 Sigma-Aldrich Corp.....	—	183.409
Fabricantes de ropa				0,3	2.259.973
4.200 Coach, Inc.....	—	113.022	Carbón		
21.900 Polo Ralph Lauren Corp.....	0,2	1.171.650	38.900 Consol Energy, Inc.....	0,2	1.321.433
35.300 VF Corp.....	0,3	1.954.561	48.800 Massey Energy Co.....	0,1	951.600
	0,5	3.239.233	57.000 Peabody Energy Corp.....	0,2	1.720.260
Electrodomésticos				0,5	3.993.293
2.301 Whirlpool Corp.....	—	97.793	Productos de revestimientos y pinturas		
Software de aplicaciones			44.600 Sherwin-Williams Co.....	0,3	2.396.358
6.400 Citrix Systems, Inc.....	—	204.032	Bancos Comerciales — EE.UU., Centro		
72.800 Compuware Corp.....	0,1	498.680	53.300 Marshall & Ilsley Corp.....	—	254.774
101.000 Intuit, Inc.....	0,4	2.846.180	Bancos Comerciales — EE.UU., Este		
167.600 Microsoft Corp.....	0,5	3.987.204	20.100 M&T Bank Corp.....	0,1	1.021.683
	1,0	7.536.096	Bancos Comerciales — EE.UU., Sur		
Calzado deportivo			135.500 BB&T Corp.....	0,4	2.978.290
11.100 NIKE, Inc. – Clase B.....	0,1	574.758	58.572 First Horizon National Corp.....	0,1	702.864
Productos de audio y video				0,5	3.681.154
28.700 Harman International Industries, Inc.....	0,1	538.125	Bancos Comerciales — EE.UU., Oeste		
Automoción – Automóviles y camiones ligeros			32.100 Zions Bancorporation	0,1	369.471
145.300 Ford Motor Co.....	0,1	880.518	Servicios comerciales		
Automoción – Camiones de medio y gran tonelaje			10.300 Iron Mountain, Inc.....	—	296.434
6.350 Paccar, Inc.....	—	206.502	Servicios comerciales – Finanzas		
Piezas y equipos para automóviles y camiones — Originales			185.900 Automatic Data Processing, Inc.....	0,9	6.590.155
17.300 Johnson Controls, Inc.....	—	375.410	178.500 H&R Block, Inc.....	0,4	3.070.200
Bebidas – No alcohólicas			64.600 Moody's Corp.....	0,2	1.702.210
105.400 Coca-Cola Co.....	0,7	5.054.984	83.600 Paychex, Inc.....	0,3	2.105.884
10.300 Coca-Cola Enterprises, Inc.....	—	171.186	29.400 Western Union Co.....	0,1	481.866
19.000 Dr. Pepper Snapple Group, Inc.....	0,1	402.610		1,9	13.950.315
12.900 Pepsi Bottling Group, Inc.....	0,1	436.794	Diseño asistido por ordenador		
133.700 PepsiCo, Inc.....	1,0	7.350.826	8.800 Autodesk, Inc.....	—	167.024
	1,9	13.416.400	Servicios informáticos		
Bebidas – Vinos y licores			28.800 Affiliated Computer Services, Inc. – Clase A	0,2	1.280.448
50.350 Brown-Forman Corp. – Clase B	0,3	2.166.057	28.900 Cognizant Technology Solutions Corp.....	0,1	771.341
107.500 Constellation Brands, Inc. – Clase A.....	0,2	1.364.175	58.900 Computer Sciences Corp.....	0,3	2.606.914
	0,5	3.530.232		0,6	4.658.703
Construcción – Residencial y comercial			Ordenadores		
67.700 Centex Corp.....	0,1	574.096	43.000 Apple, Inc.....	0,8	6.128.360
44.300 DR Horton, Inc.....	0,1	414.648	101.400 Dell, Inc.....	0,2	1.392.222
24.500 KB Home	—	335.160	260.400 Hewlett-Packard Co.....	1,3	10.056.648
93.100 Lennar Corp. – Clase A.....	0,1	902.139	109.000 International Business Machines Corp.....	1,5	11.373.060
60.500 Pulte Homes, Inc.....	0,1	534.215	83.300 Sun Microsystems, Inc.....	0,1	768.026
	0,4	2.760.258		3,9	29.718.316

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 – Dispositivos de memoria		
46.200 EMC Corp.	0,1%	\$ 605.220
19.400 NetApp, Inc.	—	382.374
57.500 SanDisk Corp.	0,1	843.525
	0,2	1.831.119
Ordenadores – Equipos periféricos		
14.900 Lexmark International, Inc. – Clase A	—	236.016
Productos de consumo – Varios		
67.200 Clorox Co.	0,5	3.755.136
48.500 Kimberly-Clark Corp.	0,3	2.543.825
	0,8	6.298.961
Contenedores – Metal y vidrio		
14.400 Ball Corp.	0,1	650.304
6.000 Owens-Illinois, Inc.	—	168.060
	0,1	818.364
Contenedores – Papel y plástico		
58.200 Bemis Company, Inc.	0,2	1.466.640
15.200 Pactiv Corp.	—	330.144
	0,2	1.796.784
Cosmética y productos de aseo		
45.300 Colgate-Palmolive Co.	0,4	3.207.240
18.300 Estee Lauder Companies, Inc. – Clase A	0,1	598.227
399.437 Procter & Gamble Co.	2,7	20.395.253
	3,2	24.200.720
Líneas de cruceros		
13.300 Carnival Corp.	0,1	343.140
Gestión y procesamiento de datos		
18.500 Dun & Bradstreet Corp.	0,2	1.503.310
9.400 Fidelity National Information Services, Inc.	—	187.624
	0,2	1.690.934
Suministros y equipos dentales		
34.400 Dentsply International, Inc.	0,1	1.050.232
Centros de diálisis		
50.800 DaVita, Inc.	0,3	2.509.520
Distribución y venta mayorista		
75.800 Fastenal Co.	0,3	2.514.286
71.900 Genuine Parts Co.	0,3	2.410.807
32.400 WW Grainger, Inc.	0,4	2.653.884
	1,0	7.578.977
Operaciones de fabricación diversificadas		
45.900 3M Co.	0,4	2.761.344
72.600 Cooper Industries, Ltd. – Clase A	0,3	2.253.504
83.300 Dover Corp.	0,4	2.757.230
1.229.500 General Electric Co.	1,9	14.385.150
40.900 Illinois Tool Works, Inc.	0,2	1.528.024
859 Ingersoll-Rand PLC – Clase A	—	17.850
29.100 ITT Corp.	0,2	1.295.241
98.900 Leggett & Platt, Inc.	0,2	1.503.280
29.200 Textron, Inc.	—	282.364
	3,6	26.783.987
Operaciones diversificadas		
38.200 Leucadia National Corp.	0,1	806.402
Productos y comercio electrónicos		
35.900 Amazon.com, Inc.	0,4	3.004.830
Servicios y comercio electrónicos		
10.500 Expedia, Inc.	—	158.655
Eléctrica – Generación		
17.300 AES Corp.	—	200.853

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Electricidad – Integrada		
80.000 Ameren Corp.	0,3%	% 1.992.800
163.000 Consolidated Edison, Inc.	0,8	6.094.570
6.100 Dominion Resources, Inc.	—	203.740
85.800 DTE Energy Co.	0,4	2.742.168
23.200 Duke Energy Corp.	—	338.488
11.100 Entergy Corp.	0,1	861.027
21.200 FirstEnergy Corp.	0,1	823.196
2.600 FPL Group, Inc.	—	147.888
31.800 Integrys Energy Group, Inc.	0,1	952.728
58.100 Northeast Utilities	0,2	1.297.373
85.300 PG&E Corp.	0,4	3.279.785
59.600 Pinnacle West Capital Corp.	0,2	1.794.556
41.600 PPL Corp.	0,2	1.371.552
59.900 Progress Energy, Inc.	0,3	2.264.819
5.500 Public Service Enterprise Group, Inc.	—	179.465
36.300 SCANA Corp.	0,2	1.177.572
69.100 Southern Co.	0,3	2.153.156
46.100 TECO Energy, Inc.	0,1	549.973
10.600 Wisconsin Energy Corp.	0,1	432.162
18.700 Xcel Energy, Inc.	0,1	344.454
	3,9	29.001.472
Productos eléctricos – Varios		
50.400 Molex, Inc.	0,1	782.712
Componentes electrónicos – Varios		
91.300 Jabil Circuit, Inc.	0,1	676.533
Componentes electrónicos – Semiconductores		
225.500 Advanced Micro Devices, Inc.	0,1	868.175
144.200 Altera Corp.	0,3	2.347.576
94.100 Broadcom Corp. – Clase A	0,3	2.329.916
204.300 Intel Corp.	0,4	3.379.122
31.300 MEMC Electronic Materials, Inc.	0,1	557.140
17.500 Microchip Technology, Inc.	0,1	394.275
169.900 Micron Technology, Inc.	0,1	859.694
74.800 National Semiconductor Corp.	0,1	936.496
131.400 Nvidia Corp.	0,2	1.483.506
8.900 QLogic Corp.	—	112.941
103.500 Xilinx, Inc.	0,3	2.116.575
	2,0	15.385.416
Conectores electrónicos		
2.700 Amphenol Corp. – Clase A	—	85.509
Impresos electrónicos		
29.600 Adobe Systems, Inc.	0,1	838.272
Instrumentos de medición electrónicos		
3.800 Agilent Technologies, Inc.	—	77.254
Ingeniería – Servicios de investigación y desarrollo		
46.100 Fluor Corp.	0,3	2.366.774
17.100 Jacobs Engineering Group, Inc.	0,1	720.594
	0,4	3.087.368
Motores – Combustión interna		
73.500 Cummins, Inc.	0,3	2.585.730
Software y servicios de empresa		
400.778 Oracle Corp.	1,1	8.588.673
Bancos fiduciarios		
40.500 Bank of New York Mellon Corp.	0,2	1.187.865
28.800 Northern Trust Corp.	0,2	1.545.696
22.200 State Street Corp.	0,1	1.049.616
	0,5	3.783.177
Productos de filtrado y separación		
6.300 Pall Corp.	—	167.076
Finanzas – Comercial		
50.500 CIT Group, Inc.	—	108.070

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal			Acciones o suma principal		
Finanzas – Préstamos de consumo			Gases industriales		
151.100 SLM Corp.	0,2%	\$ 1.550.286	6.900 Praxair, Inc.	0,1%	\$ 490.659
Finanzas – Tarjetas de crédito			Instrumentos – Científicos		
23.500 American Express Co.	0,1	546.140	41.800 Thermo Fisher Scientific, Inc.	0,2	1.706.694
200.400 Discover Financial Services.	0,3	2.054.100	Agentes de seguros		
	0,4	2.600.240	119.400 Marsh & McLennan Companies, Inc.	0,3	2.405.910
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión			Software de infraestructura de Internet		
93.000 Charles Schwab Corp.	0,2	1.630.290	16.000 Akamai Technologies, Inc.	—	306.880
121.100 Citigroup, Inc.	0,1	358.456	Seguridad en Internet		
10.300 Goldman Sachs Group, Inc.	0,2	1.516.160	12.100 McAfee, Inc.	0,1	510.741
152.316 JPMorgan Chase & Co.	0,7	5.218.346	175.300 Symantec Corp.	0,4	2.729.421
79.400 Morgan Stanley Co.	0,3	2.265.282		0,5	3.240.162
	1,5	10.988.534	Servicios de asesoramiento y gestión de inversiones		
Finanzas – Otros servicios			33.700 Ameriprise Financial, Inc.	0,1	817.899
4.200 CME Group, Inc.	0,2	1.306.662	22.300 Federated Investors, Inc. – Clase B.	0,1	537.430
9.200 IntercontinentalExchange, Inc.	0,1	1.051.468	16.600 Franklin Resources, Inc.	0,2	1.196.196
18.200 NASDAQ OMX Group, Inc.	0,1	388.024	30.100 Invesco, Ltd. (Acciones de EE.UU.)	0,1	538.188
26.600 NYSE Euronext.	0,1	725.382	23.000 Legg Mason, Inc.	0,1	560.970
	0,5	3.471.536	25.700 T.Rowe Price Group, Inc.	0,1	1.071.176
Aseguradoras de aval financiero				0,7	4.721.859
122.000 MBIA, Inc.	0,1	523.380	Seguros de vida y de salud		
Alimentación – Productos de confitería			19.700 AFLAC, Inc.	0,1	613.261
102.500 Hershey Co.	0,5	3.692.050	92.900 Lincoln National Corp.	0,2	1.596.951
59.000 J.M. Smucker Co.	0,4	2.873.890	41.000 Principal Financial Group, Inc.	0,1	771.210
	0,9	6.565.940	55.300 Prudential Financial, Inc.	0,3	2.060.478
Alimentación – Productos lácteos			17.300 Torchmark Corp.	0,1	639.754
15.900 Dean Foods Co.	—	305.916	54.000 UnumProvident Corp.	0,1	856.980
Alimentación – Productos cárnicos				0,9	6.538.634
39.700 Tyson Foods, Inc. – Clase A	0,1	500.220	Costura y artículos relacionados		
Alimentación – Diversos y varios			63.300 Cintas Corp.	0,2	1.447.038
131.100 Campbell Soup Co.	0,5	3.854.340	Maquinaria – Construcción y minería		
193.500 General Mills, Inc.	1,5	10.859.220	78.700 Caterpillar Inc.	0,4	2.601.822
130.500 H.J. Heinz Co.	0,6	4.661.460	Machinery – Farm		
111.700 Kellogg Co.	0,7	5.201.869	7.300 Deere & Co.	—	291.927
275.100 Kraft Foods, Inc. – Clase A.	0,9	6.973.785	Maquinaria – General industrial		
23.400 McCormick & Company, Inc.	0,1	761.904	22.500 Manitowoc Company, Inc.	—	118.350
85.600 Sara Lee Corp.	0,1	834.600	Maquinaria – Bombas		
	4,4	33.147.178	4.500 Flowserve Corp.	—	313.425
Alimentación – Venta minorista			Medicina – Biomedicina y genética		
280.800 Kroger Co.	0,9	6.194.448	143.500 Amgen, Inc.	1,0	7.598.325
10.500 Whole Foods Market, Inc.	—	199.290	58.800 Celgene Corp.	0,4	2.814.756
	0,9	6.393.738	11.500 Genzyme Corp.	0,1	640.205
Alimentación – Distribución/Venta mayorista			21.200 Gilead Sciences, Inc.	0,1	993.220
141.700 Sysco Corp.	0,4	3.182.582		1,6	12.046.506
Silvicultura			Medicina – Medicamentos		
9.300 Plum Creek Timber Company, Inc.	—	277.140	163.900 Abbott Laboratories.	1,0	7.716.412
Gas – Distribución			10.600 Allergan, Inc.	0,1	504.984
24.800 Nicor, Inc.	0,1	859.568	388.900 Bristol-Myers Squibb Co.	1,0	7.898.559
Eliminación de residuos peligrosos			39.900 Cephalon, Inc.	0,3	2.260.734
13.100 Stericycle, Inc.	0,1	675.829	9.600 Eli Lilly & Co.	—	332.832
Productos de decoración del hogar			94.400 King Pharmaceuticals, Inc.	0,1	908.128
36.400 Newell Rubbermaid, Inc.	0,1	379.288	212.600 Merck & Company, Inc.	0,8	5.940.044
Hoteles y moteles			428.700 Pfizer, Inc.	0,9	6.426.213
7.829 Marriott International, Inc.	—	172.781	199.900 Schering-Plough Corp.	0,7	5.027.485
65.800 Wyndham Worldwide Corp.	0,1	794.864	64.300 Wyeth.	0,4	2.916.005
	0,1	967.645		5,3	39.931.396
Recursos humanos			Medicina – Medicamentos genéricos		
19.800 Robert Half International, Inc.	0,1	467.676	35.900 Mylan, Inc.	0,1	468.495
Automatización industrial – Robótica					
17.600 Rockwell Automation, Inc.	0,1	565.840			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH US Risk Managed Core 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
HMO – División médica			Petróleo – Servicios de campo		
6.600 Aetna, Inc.....—%		\$ 165.264	45.400 Baker Hughes, Inc.....0,2%		\$ 1.655.284
25.100 Cigna Corp. ....0,1		604.910	40.200 BJ Services Co. ....0,1		546.720
9.500 Coventry Health Care, Inc.....—		177.935	18.400 Halliburton Co.....0,1		380.880
31.800 Humana, Inc. ....0,1		1.027.140	103.000 Schlumberger, Ltd. (Acciones de EE.UU.) .....0,7		5.572.300
43.900 UnitedHealth Group, Inc.....0,2		1.096.622	48.300 Smith International, Inc.....0,2		1.240.827
48.800 WellPoint, Inc. ....0,3		2.481.480			9.396.011
	0,7	5.553.351	Perforación petrolífera y de gas		
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos			3.000 Diamond Offshore Drilling, Inc.....—		249.180
4.900 Cardinal Health, Inc.....—		149.842	8.200 ENSCO International, Inc. ....0,1		285.442
Sistemas de información médica			26.700 Nabors Industries, Ltd. ....0,1		415.185
88.100 IMS Health, Inc. ....0,2		1.118.870	7.600 Rowan Companies, Inc.—		146.376
Instrumental médico				0,2	1.096.183
30.400 Boston Scientific Corp.—		308.256	Compañías petroleras – Explotación y producción		
1.000 Intuitive Surgical, Inc.....—		163.660	9.200 Anadarko Petroleum Corp. ....0,1		417.036
11.000 Medtronic, Inc.....0,1		383.570	700 Apache Corp.—		50.491
	0,1	855.486	11.200 Cabot Oil & Gas Corp. ....0,1		342.720
Laboratorios médicos y servicios de pruebas			58.000 Chesapeake Energy Corp.....0,2		1.150.140
76.300 Quest Diagnostics, Inc.....0,6		4.312.476	100.600 Denbury Resources, Inc.....0,2		1.479.826
Productos médicos			7.400 Devon Energy Corp.....0,1		402.634
105.800 Baxter International, Inc. ....0,7		5.598.936	5.400 Noble Energy, Inc.....—		318.762
320.100 Johnson & Johnson .....2,4		18.162.474	60.300 Occidental Petroleum Corp. ....0,5		3.965.931
16.700 Stryker Corp. ....0,1		663.324	42.700 Pioneer Natural Resources Co. ....0,1		1.086.715
19.400 Varian Medical Systems, Inc.....0,1		682.104	4.900 Questar Corp.....—		152.390
	3,3	25.106.838	4.100 Range Resources Corp.....—		169.453
Metales – Cobre			28.200 Southwestern Energy Co.....0,1		1.094.442
14.100 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. – Clase B .....0,1		706.269	4.400 XTO Energy, Inc.....—		167.728
Fabricación y procesamiento de metales				1,4	10.798.268
1.000 Precision Castparts Corp.—		72.950	Compañías petroleras – Integradas		
Fabricación de motocicletas y scooters			214.462 Chevron Corp. ....1,9		14.216.686
64.700 Harley-Davidson, Inc.....0,1		1.047.493	153.700 ConocoPhillips .....0,9		6.467.696
Seguro multilínea			640.000 Exxon Mobil Corp. ....5,9		44.761.600
19.200 Allstate Corp. ....0,1		468.864	1.900 Hess Corp.—		102.011
50.200 Cincinnati Financial Corp. ....0,1		1.120.966	44.976 Marathon Oil Corp. ....0,2		1.354.227
133.100 Hartford Financial Services Group, Inc. ....0,2		1.574.573		8,9	66.902.220
196.800 Loews Corp. ....0,7		5.388.384	Equipo y maquinaria de campo petrolífero		
63.300 MetLife, Inc. ....0,3		1.901.532	12.500 Cameron International Corp.—		353.000
92.900 XL Capital, Ltd. – Clase A.....0,1		1.064.634	12.900 FMC Technologies, Inc. ....0,1		485.169
	1,5	11.518.953	75.100 National Oilwell Varco, Inc. ....0,3		2.453.517
Multimedia				0,4	3.291.686
53.800 McGraw-Hill Companies, Inc. ....0,2		1.619.918	Refinería de petróleo y Marketing		
10.700 Meredith Corp.....—		272.957	5.900 Sunoco, Inc.—		136.703
17.700 News Corporation, Inc. – Clase A.....—		161.247	56.100 Tesoro Corp. ....0,1		713.031
14.000 Time Warner, Inc. ....0,1		352.800	6.400 Valero Energy Corp.—		107.840
7.000 Viacom, Inc.—		159.040		0,1	957.574
160.800 Walt Disney Co. ....0,5		3.748.248	Papel y productos relacionados		
	0,8	6.314.210	14.600 International Paper Co.....—		220.898
Productos de redes			Servicios de farmacia		
519.200 Cisco Systems, Inc. ....1,3		9.677.888	12.300 Express Scripts, Inc. – Clase A .....0,1		845.256
35.900 Juniper Networks, Inc. ....0,1		847.240	84.644 Medco Health Solutions, Inc. ....0,5		3.863.152
	1,4	10.525.128		0,6	4.708.408
Manejo de desechos no peligrosos			Tuberías		
28.335 Republic Services, Inc. ....0,1		691.941	24.700 El Paso Corp.—		227.734
210.900 Waste Management, Inc.....0,8		5.943.162	166.400 Spectra Energy Corp. ....0,4		2.812.160
	0,9	6.635.103	11.000 Williams Companies, Inc.—		171.710
Equipo y automatización de oficinas				0,4	3.211.604
33.700 Pitney Bowes, Inc. ....0,1		738.030	Seguros de la propiedad y contra accidentes		
			42.400 Chubb Corp.....0,2		1.692.608
			135.300 Progressive Corp. ....0,3		2.045.736
			10.800 Travelers Companies, Inc. ....0,1		443.772
				0,6	4.182.116

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Explotación de canteras		
31.000 Vulcan Materials Co.	0,2%	\$ 1.335.480
Sociedades de inversión inmobiliaria – Apartamentos		
3.877 AvalonBay Communities, Inc.	—	216.492
39.400 Equity Residential	0,2	874.286
	0,2	1.090.778
Sociedades de inversión inmobiliaria – diversificadas		
16.900 Vornado Realty Trust	0,1	760.331
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria		
53.100 HCP, Inc.	0,2	1.123.596
500 Health Care REIT, Inc.	—	17.020
5.000 Ventas, Inc.	—	148.950
	0,2	1.289.566
Sociedades de inversión inmobiliaria – Hoteles		
72.200 Host Hotels & Resorts, Inc.	0,1	604.314
Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas		
9.800 Boston Properties, Inc.	0,1	466.774
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales		
7.003 Simon Property Group, Inc.	0,1	360.304
Sociedades de inversión inmobiliaria – almacenamiento		
29.200 Public Storage	0,3	1.912.308
Sociedades de inversión inmobiliaria – mayorista e industrial		
27.000 ProLogis	—	217.350
Servicios y gestión de bienes inmuebles		
50.100 CB Richard Ellis Group Inc.	0,1	467.934
Venta minorista – Ropa y calzado		
9.900 Gap, Inc.	—	162.261
128.800 Ltd Brands, Inc.	0,2	1.543.024
8.200 Nordstrom, Inc.	—	162.852
	0,2	1.868.137
Venta minorista – Repuestos del automóvil		
2.600 AutoZone, Inc.	0,1	393.432
30.600 O'Reilly Automotive, Inc.	0,2	1.165.248
	0,3	1.558.680
Venta minorista – automóvil		
11.200 AutoNation, Inc.	—	194.320
Venta minorista – Ropa de cama		
7.800 Bed Bath & Beyond, Inc.	—	239.382
Venta minorista – Productos de construcción		
113.200 Home Depot, Inc.	0,4	2.677.180
86.100 Lowe's Companies, Inc.	0,2	1.671.201
	0,6	4.348.381
Venta minorista – Equipos informáticos		
6.800 GameStop Corp.	—	149.532
Venta minorista – Electrónica de consumo		
45.800 RadioShack Corp.	0,1	639.368
Venta minorista – Descuento		
6.700 Big Lots, Inc.	—	140.767
46.500 Family Dollar Stores, Inc.	0,2	1.317.345
9.700 Target corp.	0,1	382.471
267.100 Wal-Mart Stores, Inc.	1,7	12.922.298
	2,0	14.762.881

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Venta minorista – Droguerías		
36.364 CVS/Caremark Corp.	0,2%	\$ 1.158.193
33.800 Walgreen Co.	0,1	993.382
	0,3	2.151.575
Venta minorista – Joyería		
5.400 Tiffany & Co.	—	136.944
Venta minorista – Grandes almacenes principales		
11.700 JC Penney Company, Inc.	—	335.322
5.300 Sears Holdings Corp.	0,1	351.655
25.300 TJX Companies, Inc.	0,1	795.432
	0,2	1.482.409
Venta minorista – Suministros de oficina		
81.400 Office Depot, Inc.	—	370.370
60.300 Staples, Inc.	0,2	1.216.251
	0,2	1.586.621
Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
86.200 Kohl's Corp.	0,5	3.685.050
13.100 Macy's, Inc.	—	153.794
	0,5	3.838.844
Venta minorista – Restaurantes		
49.500 Darden Restaurants, Inc.	0,2	1.630.035
155.900 McDonald's Corp.	1,2	8.953.337
81.800 Starbucks Corp.	0,2	1.137.020
	1,6	11.720.392
Goma – neumáticos		
15.700 Goodyear Tire & Rubber Co.	—	176.625
Ahorros/Préstamos/Cajas de ahorros – EE.UU., Este		
221.700 Hudson City Bancorp, Inc.	0,4	2.946.393
41.800 People's United Financial, Inc.	0,1	629.090
	0,5	3.575.483
Escuelas		
3.700 Apollo Group, Inc. – Clase A	—	263.329
4.600 DeVry, Inc.	—	230.322
	—	493.651
Componentes para semiconductores – Circuitos integrados		
19.600 Analog Devices, Inc.	0,1	486.080
99.000 Linear Technology Corp.	0,3	2.313.630
	0,4	2.799.710
Equipos para semiconductores		
6.200 KLA-Tencor Corp.	—	156.426
17.900 Novellus Systems, Inc.	—	298.751
	—	455.177
Productores de acero		
9.900 AK Steel Holding Corp.	—	189.585
5.200 Nucor Corp.	—	231.348
23.300 United States Steel Corp.	0,1	832.742
	0,1	1.253.675
Acero – Especialidades		
14.700 Allegheny Technologies, Inc.	0,1	512.883
Bancos suprarregionales – EE.UU.		
251.578 Bank of America Corp.	0,4	3.303.219
62.400 Capital One Financial Corp.	0,2	1.365.936
19.600 Comerica, Inc.	0,1	413.364
71.200 Fifth Third Bancorp	0,1	504.808
42.100 Huntington Bancshares, Inc.	—	175.557
32.400 Keycorp	—	169.452
54.700 PNC Financial Services Group, Inc.	0,3	2.122.907
9.400 SunTrust Banks, Inc.	—	154.912
93.700 U.S. Bancorp	0,2	1.680.041
210.272 Wells Fargo & Co.	0,7	5.118.020
	2,0	15.008.216

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Equipos de telecomunicaciones		
76.800 Tellabs, Inc.	0,1%	\$ 440.064
Equipos de telecomunicaciones – Fibra óptica		
33.100 Ciena Corp.	—	342.254
12.100 Corning, Inc.	—	194.447
87.000 JDS Uniphase Corp.	0,1	498.510
	0,1	1.035.211
Servicios de telecomunicaciones		
47.900 Embarq Corp.	0,3	2.014.195
Telefonía – Integrada		
924.303 AT&T, Inc.	3,0	22.941.200
38.900 CenturyTel, Inc.	0,2	1.194.230
156.800 Frontier Communications Corp.	0,1	1.117.984
227.800 Qwest Communications International, Inc.	0,1	943.092
137.900 Sprint Nextel Corp.	0,1	664.678
226.900 Verizon Communications, Inc.	0,9	6.965.830
33.500 Windstream Corp.	—	280.395
	4,4	34.107.409
Televisión		
20.600 CBS Corp.	—	142.552
Tabaco		
9.900 Altria Group, Inc.	—	162.162
3.200 Lorillard, Inc.	—	217.088
80.800 Philip Morris International, Inc.	0,5	3.525.304
10.400 Reynolds American, Inc.	0,1	401.544
	0,6	4.306.098
Herramientas manuales		
10.900 Black & Decker Corp.	—	312.503
6.000 Snap-On, Inc.	—	172.140
9.500 Stanley Works.	—	321.100
	—	805.743
Juguetes		
16.600 Hasbro, Inc.	0,1	402.716
Transporte – Ferrocarril		
49.800 Burlington Northern Santa Fe Corp.	0,5	3.666.276
131.700 CSX Corp.	0,6	4.564.722
176.500 Norfolk Southern Corp.	0,9	6.652.285
90.400 Union Pacific Corp.	0,6	4.708.936
	2,6	19.592.219
Transporte – Servicios		
16.700 C.H. Robinson Worldwide, Inc.	0,1	871.072
4.800 Expeditors International of Washington, Inc.	—	159.984
3.100 FedEx Corp.	—	172.515
3.500 United Parcel Service, Inc.	—	174.860
	0,1	1.378.431
Portales Web y proveedores de servicios de Internet		
3.300 Google, Inc. – Clase A	0,2	1.391.181
Equipo sin cables		
133.300 Motorola, Inc.	0,1	882.446
126.900 QUALCOMM, Inc.	0,8	5.740.957
	0,9	6.623.403
Total de acciones ordinarias (coste \$732.795.940) .....	.99,1	747.020.513

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Acuerdos de Recompra	0,6%	
\$ 4.500.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$4.502.549 avalados por \$6.915.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 5/1/2039, con un valor de \$4.592.600 (coste \$4.500.000)	0,6	\$ 4.500.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$4.500.000)	0,6	4.500.000
Total de inversiones (coste \$737.295.940) .....	.99,7	751.520.513

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EURO	79.679.167	USD 107.446.000	\$ 111.766.096	8-Jul-09 \$ 4.320.096
USD	19.474.000	EURO 14.196.832	19.913.919	8-Jul-09 (439.919)
GBP	24.916	USD 38.000	40.987	8-Jul-09 2.987
USD	5.000	GBP 3.150	5.182	8-Jul-09 (182)
Total				\$ 3.882.982
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 755.403.495

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Real Estate 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		
Acciones ordinarias	90,3%			6,2	4.758.927
Construcción – Casas móviles y prefabricadas			Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales		
15.010 Maisons France Confort	0,6	\$ 421.452	78.001 Acadia Realty Trust	1,3%	\$ 1.017.913
Construcción – Residencial y comercial			91.219 Kimco Realty Corp.	1,2	915.839
70.600 MRV Engenharia e Participacoes S.A.	1,3	969.345	78.050 Kite Realty Group Trust	0,3	227.126
Operaciones diversificadas			43.145 Weingarten Realty Investors	0,8	624.740
370.000 China Merchants Holdings International Company, Ltd.	1,4	1.063.814	296.785 Westfield Group	3,5	2.702.581
404.000 Wharf Holdings, Ltd.	2,2	1.707.982		7,1	5.488.199
	3,6	2.771.796	Sociedades de inversión inmobiliaria – almacenamiento		
Electric – Transmission			56.160 Extra Space Storage, Inc.	0,6	467.813
2.960 Brookfield Infrastructure Partners L.P.	0,1	36.408	Sociedades de inversión inmobiliaria – mayorista e industrial		
Silvicultura			42.716 AMB Property Corp.	1,0	802.634
29.350 Plum Creek Timber Company, Inc.	1,1	874.630	32.656 First Potomac Realty Trust	0,4	318.723
Hoteles y moteles			362.733 ProLogis	3,8	2.920.001
40.300 Orient-Express Hotels, Ltd.	0,5	342.550		5,2	4.041.358
Sociedades de inversión inmobiliaria – Apartamentos			Servicios y gestión de bienes inmuebles		
22.260 American Campus Communities, Inc.	0,6	493.059	111.245 CB Richard Ellis Group, Inc. – Clase A	1,4	1.039.028
42.300 Boardwalk Real Estate Investment Trust	1,5	1.175.990	32.110 Jones Lang LaSalle, Inc.	1,4	1.048.392
22.500 Camden Property Trust	0,8	620.325	185.000 Mitsubishi Estate Company, Ltd.	4,0	3.065.178
6.000 Essex Property Trust, Inc.	0,5	372.660	7.365 Orco Property Group	0,1	61.284
	3,4	2.662.034		6,9	5.213.882
Sociedades de inversión inmobiliaria – diversificadas			Operaciones y desarrollo de bienes inmuebles		
75.655 Brixton PLC	0,1	50.720	128.813 Ablon Group	0,1	94.652
112.425 CapLease, Inc.	0,4	311.417	106.345 Brookfield Asset Management, Inc. – Clase A (Acciones de EE.UU.)	2,4	1.816.373
6.865 Corio N.V.	0,4	334.588	1.872.000 Capitaland, Ltd.	6,2	4.755.462
59.570 Digital Realty Trust, Inc.	2,8	2.136.180	249.530 China Resources Land, Ltd.	0,7	549.401
209.373 Goodman Group	0,1	61.393	388.600 Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participacoes	2,2	1.705.775
12.932 Unibail	2,5	1.930.943	99.565 Forest City Enterprises, Inc. – Clase A	0,8	652.151
648.160 Valad Property Group	0,1	37.992	164.785 Forestar Group, Inc.	2,5	1.955.998
41.396 Vornado Realty Trust	2,4	1.862.406	1.195.000 Hang Lung Properties, Ltd.	5,1	3.944.840
	8,8	6.725.639	11.585.043 HKC (Holdings), Ltd.	1,3	983.629
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria			149.000 Hysan Development Company, Ltd.	0,5	382.120
22.985 HCP, Inc.	0,6	486.363	609.000 New World Development Company, Ltd.	1,4	1.099.325
33.330 Ventas, Inc.	1,3	992.901	173.000 Mitsui Fudosan Company, Ltd.	3,9	2.997.662
	1,9	1.479.264	319.940 Risanamento S.P.A.	0,2	163.152
Sociedades de inversiones inmobiliarias – Crédito hipotecario			103.000 Sun Hung Kai Properties, Ltd.	1,7	1.282.090
51.847 CapitalSource, Inc.	0,3	255.087	50.170 St. Joe Co.	1,7	1.326.495
11.505 Crystal River Capital, Inc.	—	19.789		30,7	23.709.125
50.000 Cypress Sharpridge Investments, Inc.	0,7	535.500	Centros vacacionales y parques temáticos		
91.080 Gramercy Capital Corp.	0,2	145.728	39.240 Vail Resorts, Inc.	1,4	1.048.100
8.938 Jer Investors Trust, Inc.	—	3.128	Venta minorista – Restaurantes		
	1,2	959.232	41.603 Whitbread PLC	0,7	559.912
Sociedades de inversión inmobiliaria – Oficinas			Transporte – Marino		
41.883 Alexandria Real Estate Equities, Inc.	2,0	1.494.385	12.829 Alexander & Baldwin, Inc.	0,4	300.583
36.670 Boston Properties, Inc.	2,3	1.746.592	Equipo sin cables		
46.860 Douglas Emmett, Inc.	0,6	421.271	26.384 Crown Castle International Corp.	0,8	632.161
53.621 Kilroy Realty Corp.	1,4	1.101.912	Total de acciones ordinarias (coste \$107.876.691)		
31.475 SL Green Realty Corp.	0,9	722.037		90,3	69.395.448
19.975 Highwoods Properties, Inc.	0,6	446.841	Bonos societarios		
	7,8	5.933.038	781.000 Prologis, 2,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/37	0,8	624.800
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales			Total de bonos societarios (coste \$394.402)		
182.280 CBL & Associates Properties, Inc.	1,3	977.021		0,8	624.800
94.069 Feldman Mall Properties, Inc.	—	9.407			
22.830 General Growth Properties, Inc.	0,1	41.779			
58.625 Simon Property Group, Inc.	3,9	3.016.256			
40.687 Macerich Co.	0,9	714.464			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus Global Real Estate Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Acciones preferentes	5,8%	
Sociedades de inversión inmobiliaria – diversificadas		
18.480 Digital Realty Trust, Inc., Serie B, 7,875%	0,5	\$ 383.460
57.000 Lexington Realty Trust, Serie B, 8,05%	0,9	718.200
	1,4	1.101.660
Sociedades de inversión inmobiliaria – Hoteles		
13.100 FelCor Lodging Trust, Inc. Serie A, 1,95%	0,1	74.670
125.250 Innkeepers USA Trust, Serie C, 8,00%	0,1	62.625
	0,2	137.295
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales		
85.300 Glimcher Realty Trust, Serie G, 8,125%	1,2	915.269
Operaciones y desarrollo de bienes inmuebles		
105.700 Hilltop Holdings, Inc., Serie A, 8,25%	3,0	2.320.115
Total de acciones preferentes (coste \$10.111.025)	5,8	4.474.339
Garantías		
334.000 Real Estate Operations and Development HKC (Holdings), Ltd.	0	431
Total de garantías (coste \$0)	0	431
Acuerdos de Recompra	2,5	
\$ 1.900.000 JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$2.103.143 avalados por \$3.230.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 5/1/2037, con un valor de \$2.145.206 (coste \$1.900.000)	2,5	1.900.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$1.900.000)	2,5	1.900.000
Total de inversiones (coste \$120.282.118)	99,4%	76.395.018

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EURO	2.061.624 USD	2.794.000	\$ 2.891.843	8-Jul-09 \$ 97.843
USD	672.000 EURO	488.631	685.403	8-Jul-09 (13.403)
GBP	159.222 USD	263.433	261.921	8-Jul-09 (1.512)
Total				\$ 82.928
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 76.477.946

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	Acciones o suma principal			Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Bonos societarios			69,0%		Productos de construcción – Cemento y hormigón				
Servicios de publicidad					CRH America, Inc.,				
417.000	5,875%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/14	0,1	\$ 389.290	515.000	5,625%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 30/9/11	0,1%	\$ 505.451
1.221.000	8,00%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/14	0,3	1.239.960	982.000	6,95%	pagarés, que vence el 15/3/12	0,2	986.755
			0,4	1.629.250	800.000		Martin Marietta Materials, Inc.,		
Industria aeroespacial/Defensa					6,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/18			0,2	760.589
1.482.000	4,95%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/14	0,3	1.489.625				0,5	2.252.795
1.307.000	6,375%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/19	0,3	1.336.266	Televisión por cable				
			0,6	2.825.891	Comcast Corp.,				
Químicos de agricultura					985.000	6,30%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/17	0,2	1.042.493
1.113.000		Mosaic Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/16	0,3	1.128.304	570.000	5,70%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/18	0,1	573.063
2.190.000	5,25%	pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,5	2.260.065	COX Communications, Inc.,				
2.297.000	6,50%	pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/19	0,6	2.475.063	1.697.000	4,625%	pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/10	0,4	1.705.044
			1,4	5.863.432	3.049.000	6,25%	pagarés, que vence el 1/6/18	0,7	3.014.028
Operaciones de agricultura					980.000	9,375%	pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/19	0,3	1.180.049
380.000		Bunge Limited Finance Corp., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/19	0,1	397.348	934.000	6,75%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/7/18	0,2	972.825
Electrodomésticos					488.000	8,75%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 14/2/19	0,1	568.492
675.000		Whirlpool Corp., 8,00%, pagarés, que vence el 1/5/12	0,2	698.608	983.000	8,25%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/19	0,2	1.115.329
Bebidas – No alcohólicas					1.357.000	6,75%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/39	0,3	1.320.955
1.581.000	6,12%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/13	0,4	1.636.718				2,5	11.492.278
858.000	6,82%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/18	0,2	907.349	Hoteles casino				
501.000	7,45%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/38	0,1	531.287	106.000		Ameristar Casinos, Inc., 9,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14	—	108.120
838.000		PepsiCo, Inc., 3,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/14	0,2	854.841	Servicios de casino				
			0,9	3.930.195	2.290.000		International Game Technology, 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/19	0,5	2.310.564
Bebidas – Vinos y licores					Telecomunicaciones celulares				
1.824.000		Brown-Forman Corp., 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/14	0,4	1.879.437	1.235.000	5,25%	pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/12	0,3	1.302.506
Fabricantes de cerveza					1.975.000	7,375%	pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/13	0,5	2.209.053
2.065.000	7,20%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/14	0,5	2.220.127				0,8	3.511.559
2.050.000	7,75%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/19	0,5	2.241.995	Productos químicos – Diversificados				
3.282.000	8,20%	pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/39	0,8	3.655.075	2.290.000		Dow Chemical Co., 8,55%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/19	0,5	2.294.076
			1,8	8.117.197	965.000		E.I. Du Pont de Nemours & Co., 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/13	0,2	1.014.823
Construcción – Residencial y comercial								0,7	3.308.899
1.325.000		MDC Holdings, Inc., 5,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/14	0,3	1.244.999	Bancos Comerciales — EE.UU., Este				
914.000		Toll Brothers Finance Corp., 5,95%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/13	0,2	858.112	1.797.000		Credit Suisse New York, 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/13	0,4	1.837.114
			0,5	2.103.111	3.380.000		Credit Suisse New York, 5,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14	0,8	3.511.617
					Bancos Comerciales — EE.UU., Sur				
					1.874.000		BB&T Corp., 5,70%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/4/14	0,4	1.914.164

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US Flexible Income 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			
1.874.000	6,85%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/4/19	0,4%	\$ 1.948.893	Centros de diálisis			
		0,8	3.863.057	1.230.000	DaVita, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/13	0,3%	\$ 1.159.275
Bancos Comerciales — EE.UU., Oeste				Entidades bancarias diversificadas			
2.430.000	American Express Bank FSB, 5,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 16/4/13	0,5	2.384.727	2.550.000	GMAC, Inc., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/11	0,5	2.231.250
Bancos Comerciales no estadounidenses				Servicios financieros diversificados			
1.910.000	Barclays Bank PLC, 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 22/5/19	0,4	1.894.285	General Electric Capital Corp., 4,80%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/13			
Servicios comerciales				1.471.000	5,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 13/5/14	0,3	1.501.392
1.616.000	Iron Mountain, Inc., 8,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/13	0,4	1.611.960			0,5	2.567.552
Servicios comerciales – Finanzas				Operaciones de fabricación diversificadas			
2.015.000	Western Union Co., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 26/2/14	0,5	2.150.622	844.000	Eaton Corp., 4,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/13	0,2	849.224
Ordenadores				4.475.000	ITT Corp., 4,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14	1,0	4.444.400
837.000	Hewlett-Packard Co., 2,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 27/5/11	0,2	839.550	1.443.000	SPX Corp., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/12/14	0,3	1.392.495
419.000	2,95%, pagarés, que vence el 15/8/12	0,1	422.098		Tyco Electronics Group S.A., 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/12	0,8	3.644.291
		0,3	1.261.648	963.000	5,95%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/14	0,2	899.320
Servicios de asesoría				1.205.000	6,55%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/17	0,2	1.094.051
385.000	FTI Consulting, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/16	0,1	367.675	3.100.000	7,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/37	0,6	2.511.840
Productos de consumo – Varios						3,3	14.835.621
486.000	Clorox Co., 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/13	0,1	505.077	Minerales diversificados			
Contenedores – Metal y vidrio				511.000	Teck Resources, Ltd., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/12	0,1	504.613
1.120.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc., 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/13	0,3	1.125.600	3.338.000	9,75%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/5/14	0,8	3.454.830
749.000	6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/12/14	0,2	715.295	890.000	5,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/10/15	0,2	756.500
		0,5	1.840.895			1,1	4.715.943
Contenedores – Papel y plástico				Operaciones diversificadas			
601.000	Graphic Packaging International, Inc., 9,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,1	573.955	637.000	Kansas City Southern Railway, 13,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/13	0,1	630.630
Cosmética y productos de aseo				Eléctrica – Generación			
440.000	Chattem, Inc., 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/14	0,1	420.200	2.520.000	Allegheny Energy Supply Company, LLC, 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/12	0,6	2.622.042
716.000	Estee Lauder Companies, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/11/13	0,2	812.066	2.432.000	Edison Mission Energy, 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/17	0,4	1.866.560
1.532.000	Procter & Gamble Co., 4,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/14	0,4	1.611.177			1,0	4.488.602
		0,7	2.843.443	Electricidad – Integrada			
Gestión y procesamiento de datos				2.419.000	CMS Energy Corp., 6,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/12	0,5	2.346.062
934.000	Fiserv, Inc., 6,80%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 20/11/17	0,2	944.576				

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>
1.915.000 Monongahela Power Co., 6,70%, primera hipoteca, que vence el 15/6/14.	0,4%	\$ 1.987.381
850.000 Pacific Gas & Electric Co., 4,80%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/14.	0,2	894.865
1.245.000 PPL Energy Supply LLC, 5,70%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/15.	0,3	1.256.565
2.021.000 Southern California Edison Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/10.	0,5	2.078.752
1.781.000 Virginia Electric and Power Co., 5,10%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/11/12.	0,4	1.881.958
	2,3	10.445.583
Componentes electrónicos – Semiconductores		
1.488.000 National Semiconductor Corp., 0,88%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/10.	0,3	1.339.300
1.288.000 6,15%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12.	0,3	1.257.222
226.000 6,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17.	—	197.667
	0,6	2.794.189
Software y servicios de empresa		
2.113.000 BMC Software, Inc., 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/18.	0,5	2.151.556
1.230.000 CA, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/14.	0,3	1.193.100
	0,8	3.344.656
Bancos fiduciarios		
2.210.000 Northern Trust Corp., 4,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14.	0,5	2.271.014
Finanzas – Autofinanciamientos		
2.550.000 Ford Motor Credit Co. LLC, 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/11.	0,5	2.192.994
1.445.000 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 25/10/11.	0,3	1.249.835
	0,8	3.442.829
Finanzas – Tarjetas de crédito		
1.100.000 American Express Co., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 19/3/18.	0,2	1.068.142
Finanzas – Agentes y Bancos de inversión		
3.416.000 Charles Schwab Corp., 4,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14.	0,8	3.474.670
2.870.000 Citigroup, Inc., 5,625%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 27/8/12.	0,6	2.686.992
990.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,45%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/1/12.	0,2	1.023.650
1.695.000 6,00%, pagarés, que vence el 1/5/14.	0,4	1.769.004
1.803.000 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/19.	0,4	1.930.602
5.520.000 Jefferies Group, Inc., 8,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/19.	1,2	5.475.685

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
4.984.000 JPMorgan Chase & Co., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/18.	1,1%	\$ 4.951.140
1.435.000 6,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 23/4/19.	0,3	1.443.357
1.106.000 Lazard Group LLC, 6,85%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17.	0,2	1.016.035
4.760.000 Morgan Stanley Co., 4,75%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/4/14.	1,0	4.496.248
	6,2	28.267.383
Finanzas – Otros servicios		
2.631.000 CME Group, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/14.	0,6	2.805.743
Alimentación – Productos cárnicos		
1.145.000 Smithfield Foods, Inc., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/11.	0,2	1.087.750
Alimentación – Diversos y varios		
877.000 Dole Food Company, Inc., 13,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/14.	0,2	964.700
1.961.000 General Mills, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/13.	0,5	2.071.193
496.000 Kellogg Co., 4,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 6/3/13.	0,1	510.603
1.146.000 Kraft Foods, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 19/2/14.	0,3	1.256.898
1.000.000 6,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/18.	0,2	1.033.923
	1,3	5.837.317
Alimentación – Venta minorista		
454.000 Delhaize Group, 5,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/14.	0,1	466.117
676.000 Kroger Co., 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/14.	0,2	756.424
1.345.000 6,40%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/17.	0,3	1.425.942
2.623.000 Safeway, Inc., 6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/14.	0,6	2.814.857
3.273.000 SUPERVALU, Inc., 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/14.	0,7	3.142.080
1.875.000 8,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/16.	0,4	1.818.750
	2,3	10.424.170
Gas – Distribución		
516.000 Southern Star Central Gas Pipeline, Inc., 6,00%, pagarés, que vence el 1/6/16.	0,1	465.045
Hoteles y moteles		
1.645.000 Marriott International, Inc., 4,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12.	0,4	1.637.583
758.000 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/13.	0,2	704.940

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	Acciones o suma principal			Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
538.000	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/14	0,1%	\$ 505.720	0,7	2.848.243	3.555.000	Roche Holdings, Inc., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/12	0,8%	\$ 3.737.354
						2.005.000	6,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/19	0,5	2.137.893
						1.040.000	7,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/39	0,3	1.205.703
								1,8	7.929.247
Productor independiente de energía					Productos médicos				
2.315.000	NRG Energy, Inc., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/19	0,5	2.242.656		321.000	Baxter International, Inc., 4,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/14	0,1	324.247	
1.345.000	RRI Energy, Inc., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	0,3	1.230.675		2.255.000	Hospira, Inc., 6,40%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/15	0,5	2.373.739	
272.000	7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17	0,1	243.440				0,6	2.697.986	
		0,9	3.716.771		Metales – Cobre				
Servicios de asesoramiento y gestión de inversiones					901.000	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/17	0,2	907.758	
2.270.000	Ameriprise Financial, Inc., 7,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 28/6/19	0,5	2.322.911	Seguro multilinea					
Medicina – Biomedicina y genética						MetLife, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/16	0,4	1.927.178	
1.400.000	Bio-Rad Laboratories, Inc., 6,125%, agarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/12/14	0,3	1.274.000	2.255.000	7,717%, pagarés, que vence el 15/2/19	0,5	2.412.031		
1.330.000	8,00%, agarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/9/16	0,3	1.316.700			0,9	4.339.209		
		0,6	2.590.700	Manejo de desechos no peligrosos					
Medicina – Medicamentos					1.305.000	Allied Waste North America, Inc., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/10	0,3	1.327.838	
2.275.000	Merck & Company, Inc., 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/6/19	0,5	2.303.438	1.690.000	7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/15	0,4	1.715.350		
1.174.000	Pfizer, Inc., 5,35%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/15	0,3	1.261.580	2.519.000	7,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/16	0,6	2.531.595		
		0,8	3.565.018	1.118.000	Waste Management, Inc., 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/10	0,3	1.165.024		
Medicina – Hospitales							1,6	6.739.807	
1.130.000	Community Health Systems, Inc., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/15	0,2	1.107.400	Equipo y automatización de oficinas					
1.226.000	HCA, Inc., 9,25%, pagarés con garantía, que vence el 15/11/16	0,3	1.207.610	383.000	Xerox Corp., 5,65%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/13	0,1	378.307		
1.137.000	8,50%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/4/19	0,2	1.114.260	2.160.000	8,25%, pagarés principales, que vence el 15/5/14	0,5	2.246.104		
		0,7	3.429.270			0,6	2.624.411		
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos					Petróleo – Servicios de campo				
1.020.000	McKesson Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/14	0,2	1.088.257	1.030.000	Weatherford International, Ltd., 9,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/19	0,3	1.211.699		
883.000	7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/19	0,2	994.390	Perforación petrolífera y de gas					
		0,4	2.082.647	1.484.000	Nabors Industries, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/19	0,4	1.711.018		
Instrumental médico					Compañías petroleras – Explotación y producción				
1.140.000	Beckman Coulter, Inc., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/15	0,3	1.194.338	177.000	Anadarko Petroleum Corp., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	—	179.953		
481.000	7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/19	0,1	508.368	2.130.000	5,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/16	0,5	2.101.509		
		0,4	1.702.706	270.000	6,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/19	0,1	272.484		
Laboratorios médicos y servicios de pruebas									
910.000	Laboratory Corporation of America Holdings, 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/12/15	0,2	848.297						

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
1.013.000	Forest Oil Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/11	0,2%	\$ 1.007.935
947.000	8,50%, pagarés principales, que vence el 15/2/14	0,2	930.428
946.000	Kerr-McGee Corp., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/11	0,2	997.714
256.000	Newfield Exploration Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/11	0,1	256.640
478.000	Talisman Energy, Inc., 7,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/19	0,1	529.526
		1,4	6.276.189
Servicios de farmacia			
2.987.000	Express Scripts, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12	0,7	3.086.031
2.553.000	6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	0,6	2.701.350
285.000	7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/19	0,1	314.282
		1,4	6.101.663
Tuberías			
533.000	El Paso Corp., 12,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 12/12/13	0,1	586.300
253.000	8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/16	0,1	246.043
431.000	7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17	0,1	392.535
1.025.000	Energy Transfer Partners L.P., 5,95%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/15	0,2	1.032.709
1.641.000	Enterprise Products Operating LLC, 4,60%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/8/12	0,4	1.652.224
644.000	Kinder Morgan Energy Partners L.P., 5,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/18	0,1	630.400
3.099.000	6,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/38	0,7	3.001.973
4.609.000	Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,70%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 5/1/16	0,9	3.952.218
670.000	Plains All American Pipeline LP, 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/19	0,2	760.282
573.000	Tennessee Gas Pipeline Co., 8,00%, pagarés principales, que vence el 1/2/16	0,1	600.218
		2,9	12.854.902
Sociedades de inversión inmobiliaria –			
Atención sanitaria			
945.000	Ventas Capital Corp., 6,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/16	0,2	846.956
Reaseguro			
4.295.000	Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/4/12	1,0	4.438.848
2.080.000	5,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,5	2.182.093
668.000	4,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/13	0,2	697.651
		1,7	7.318.592

Acciones o suma principal		Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Centros vacacionales y parques temáticos			
671.000	Vail Resorts, Inc., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/14	0,1%	\$ 647.515
Venta minorista – Ropa y calzado			
1.088.000	Ltd Brands, Inc., 8,50%, pagarés principales, que vence el 15/6/19	0,2	1.042.401
1.561.000	7,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/37	0,2	1.108.433
1.781.000	Nordstrom, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14	0,4	1.851.371
		0,8	4.002.205
Venta minorista – Repuestos del automóvil			
2.772.000	AutoZone, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/15	0,6	2.765.070
Venta minorista – Descuento			
837.000	Wal-Mart Stores, Inc., 3,20%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,2	830.134
Venta minorista – Suministros de oficina			
436.000	Staples, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/11	0,1	461.070
Venta minorista – distribución de propano			
1.176.000	Amerigas Partners L.P., 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 20/5/15	0,2	1.102.500
Venta minorista – Grandes almacenes regionales			
1.410.000	Macy's Retail Holdings, Inc., 5,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/14	0,3	1.198.843
1.410.000	5,90%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/12/16	0,3	1.148.707
		0,6	2.347.550
Venta minorista – Restaurantes			
1.835.000	Darden Restaurants, Inc., 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/12	0,4	1.860.941
Escuelas			
752.000	Duke University, 4,20%, pagarés, que vence el 1/4/14	0,2	773.432
Entidad con fines específicos			
885.000	Petroplus Finance, Ltd., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/14	0,2	761.100
668.000	7,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/17	0,1	554.440
		0,3	1.315.540
Productores de acero			
1.370.000	ArcelorMittal, 5,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/13	0,3	1.312.168
2.245.000	9,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/02/15	0,5	2.367.157
1.435.000	6,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/18	0,3	1.255.625
2.230.000	9,85%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/19	0,5	2.406.643
2.064.000	Reliance Steel & Aluminium Co., 6,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/16	0,4	1.673.974

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>
2.282.000 Steel Dynamics, Inc., 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/16	0,5%	\$ 2.150.785
	2,5	11.166.352
Bancos suprarregionales – EE.UU.		
3.415.000 Bank of America Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,8	3.527.750
960.000 5,42%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/3/17	0,2	797.224
1.210.000 5,65%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/18	0,2	1.069.194
1.393.000 Capital One Financial Corp., 7,375%, pagarés principales, que vence el 23/5/14	0,3	1.436.434
1.220.000 National City Corp., 6,875%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/5/19	0,3	1.170.557
995.000 Wachovia Corp., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/18	0,2	977.195
628.000 Wells Fargo & Co., 5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 11/12/17	0,1	618.161
	2,1	9.596.515
Equipos de telecomunicaciones		
647.000 Harris Corp., 6,375%, pagarés, que vence el 15/6/19	0,2	682.767
Telefonía – Integrada		
1.302.000 BellSouth Corp., 4,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/12	0,3	1.347.993
Televisión		
2.220.000 CBS Corp., 8,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/14	0,5	2.276.517
465.000 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/19	0,1	453.194
	0,6	2.729.711
Transporte – Ferrocarril		
956.232 CSX Transportation, Inc., 8,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/14	0,2	1.053.729
317.000 Kansas City Southern de Mexico SA de CV, 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14	0,1	266.280
	0,3	1.320.009
Transporte – Servicios		
569.000 FedEx Corp., 5,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/09	0,1	571.120
Equipo sin cables		
2.894.000 American Tower Corp., 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/19	0,6	2.799.945
Total de bonos societarios (coste \$300.394.146)	69,0	309.040.101
Titulos respaldados por hipoteca		
Agencias del Gobierno de EE.UU.		
Fannie Mae		
1.415.000 3,625%, que vence el 15/8/11	0,3	1.481.770
460.000 5,375%, que vence el 12/6/17	0,1	513.188
	0,4	1.994.958

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Freddie Mac		
1.415.000 3,875%, que vence el 29/6/11	0,3%	\$ 1.487.077
Total de titulos respaldados por hipoteca (coste \$121.555.609)	0,7	3.482.035
Pagaré y Bonos del Tesoro de EE.UU.		
Bonos del tesoro de EE.UU.		
3.680.000 5,25%, que vence el 15/2/29	0,9	4.138.852
4.310.000 4,25%, que vence el 15/5/39	1,0	4.266.210
	1,9	8.405.062
Bonos del Tesoro de EE.UU. indexadas a la inflación		
2.420.000 0,625%, que vence el 15/4/13	0,5	2.415.525
645.000 1,375%, que vence el 15/7/18	0,1	619.683
7.370.000 2,125%, que vence el 15/1/19	1,7	7.560.064
2.530.000 2,50%, que vence el 15/1/29	0,6	2.669.846
	2,9	13.265.118
Pagaré del Tesoro de EE.UU.		
16.725.000 0,875%, que vence el 31/01/11	3,7	16.734.199
4.190.000 0,875%, que vence el 28/02/11	0,9	4.187.067
5.561.000 0,875%, que vence el 31/03/11	1,2	5.553.398
9.235.000 0,875%, que vence el 31/05/11	2,2	9.201.846
5.180.000 1,125%, que vence el 15/01/12	1,1	5.146.817
2.877.000 4,625%, que vence el 29/02/12	0,7	3.117.724
9.235.000 1,375%, que vence el 15/05/12	2,0	9.183.099
1.854.000 4,75%, que vence el 31/05/12	0,5	2.021.438
370.000 1,875%, que vence el 15/06/12	0,1	372.690
1.823.000 2,75%, que vence el 31/10/13	0,4	1.856.755
10.935.000 1,75%, que vence el 31/01/14	2,4	10.627.508
2.968.000 1,875%, que vence el 28/02/14	0,7	2.891.248
1.170.000 1,75%, que vence el 31/03/14	0,3	1.131.610
21.469.000 2,25%, que vence el 31/05/14	4,7	21.180.457
7.035.000 3,125%, que vence el 15/05/19	1,5	6.804.182
	22,4	100.010.038
Total de Obligaciones del Gobierno de EE.UU. (coste \$3.359.894)	27,2	121.680.218
Acuerdo de recompra		
\$ 10.100.000 JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$10.103.226 avalados por \$12.560.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 6/1/2039, con un valor de \$10.305.290 (coste \$10.100.000)	2,3	10.100.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$10.100.000)	2,3	10.100.000
Total de inversiones (coste \$435.409.649)	99,2	444.302.354

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio 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/ (minusvalía) latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EUR	40.687.686	USD 54.564.000	\$ 57.072.683	8-Jul-09 \$ 2.508.683
USD	7.489.000	EUR 5.426.334	7.611.528	8-Jul-09 (122.528)
Total				\$ 2.386.155
Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 446.688.509

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Janus US High Yield Fund

INVERSIONES DE LA CARTERA

INVERSIONES DE LA CARTERA			INVERSIONES DE LA CARTERA		
<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Bonos societarios	94,7%		Construcción – Residencial y comercial		
Agencias de publicidad			4.773.000 Meritage Homes Corp., 6,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/150,5%		\$ 3.746.805
2.428.000 Interpublic Group of Companies, Inc., 10,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/170,4		\$ 2.446.210	Productos de construcción y edificación – diversos		
1.441.000 Visant Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/120,2		1.437.398	3.501.000 Owens Corning, 9,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/190,5		3.395.879
4.787.000 Visant Holding Corp., 8,75%, pagarés principales, que vence el 1/12/130,7		4.703.228	Productos de construcción – Cemento y hormigón		
1.168.000 10,25%, pagarés principales descontados, que vence el 1/12/130,2		1.159.240	2.701.000 Texas Industries, Inc., 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/130,4		2.444.405
1.854.000 WPP Finance UK, 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/140,3		1.882.789	Televisión por cable		
	1,8	11.628.865	5.649.000 DIRECTV Financing Company, Inc., 6,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/150,8		5.225.325
Aerolíneas			4.266.000 Kabel Deutschland GmbH, 10,625%, pagarés con garantía, que vence el 1/7/140,6		4.399.313
2.619.000 UAL Corp., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 30/6/210,1		864.270	4.061.000 Mediacom Capital Corp., 9,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/130,6		3.868.103
Fabricantes de ropa				2,0	13.492.741
1.362.000 Hanesbrands, Inc., 4,5925%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/140,2		1.096.410	Hoteles casino		
4.987.000 Levi Strauss & Co., 9,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/150,7		4.899.728	4.126.000 Ameristar Casinos, Inc., 9,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/140,6		4.208.520
5.439.000 8,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/160,8		5.262.233	6.583.000 Boyd Gaming Corp., 7,125%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/2/160,7		4.879.649
3.551.000 Quiksilver, Inc., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/4/150,3		1.882.030	1.802.000 Harrahs Escrow Corp., 11,25%, pagarés principales con garantía, que vence el 1/6/170,2		1.702.890
	2,0	13.140.401	2.935.000 Harrah's Operating Company, Inc., 10,00%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/12/180,2		1.687.625
Electrodomésticos			3.537.000 MGM Mirage, 10,375%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/5/140,5		3.669.638
2.580.000 Whirlpool Corp., 8,60%, pagarés, que vence el 1/5/140,4		2.696.100	2.662.000 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/160,2		1.726.973
Automoción – Automóviles y camiones ligeros			3.435.000 11,125%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/11/170,5		3.641.100
12.967.000 Ford Motor Co., 7,45%, pagarés principales sin garantía, que vence el 16/7/311,1		7.650.530	7.206.000 Wynn Las Vegas Capital Corp., 6,625%, primera hipoteca, que vence el 1/12/140,9		6.341.280
Piezas y equipos para automóviles y camiones — Originales				3,8	27.857.675
7.175.000 Tenneco, Inc., 10,25%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/7/131,0		6.798.313	Telecomunicaciones celulares		
7.164.000 TRW Automotive, Inc., 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/140,7		5.158.080	4.968.000 Cricket Communications, Inc., 7,75%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/5/160,7		4.781.700
8.102.000 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/170,8		5.590.380	4.121.000 MetroPCS Wireless, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/140,6		4.095.244
	2,5	17.546.773	1.070.000 9,25%, pagarés principales, que vence el 1/11/140,2		1.059.300
Bebidas – No alcohólicas			6.185.000 Nextel Communications, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/8/150,7		4.932.538
2.270.000 Cott Beverages USA, Inc., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/110,3		2.111.100		2,2	14.868.782
1.793.000 Dr Pepper Snapple Group, Inc., 6,82%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/180,3		1.896.126	Productos químicos – Diversificados		
1.033.000 7,45%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/380,2		1.095.449	3.582.000 Innophos Holdings, Inc., 9,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/120,5		3.134.250
	0,8	5.102.675			

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	Acciones o suma principal			Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Productos químicos – Especialidades									
2.851.000	Ashland, Inc., 9,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/17	0,4%	\$	2.965.040	5.870.000	GPC Capital Corp., 9,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/14	0,8%	\$	5.459.100
3.517.000	MacDermid, Inc., 9,50%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/4/17	0,4		2.567.410	3.804.000	Rock-Tenn Co., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/16	0,6		3.870.570
2.506.000	Nalco Co., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/11	0,4		2.506.000	765.000	9,25%, pagarés principales, que vence el 15/3/16	0,1		778.388
1.624.000	8,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/13	0,2		1.656.480			2,1		14.350.168
1.528.000	8,25%, pagarés principales, que vence el 15/5/17	0,2		1.535.640	Cosmética y productos de aseo				
		1,6		11.230.570	2.853.000	Chattem, Inc., 1,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14	0,4		2.963.554
Carbón					1.806.000	Revlon Consumer Products Corp., 9,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/11	0,2		1.634.430
2.345.000	Arch Western Finance LLC, 6,75%, pagarés principales con garantía, que vence el 1/7/13	0,3		2.139.813			0,6		4.597.984
Servicios comerciales					Líneas de cruceros				
5.698.000	Live Nation, Inc., 2,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/27	0,4		2.920.225	1.685.000	Royal Caribbean Cruises, Ltd., 8,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/10	0,2		1.685.000
Servicios comerciales – Finanzas					Gestión y procesamiento de datos				
4.294.000	Cardtronics, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,6		3.843.130	4.711.000	First Data Corp., 9,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 24/9/15	0,5		3.344.810
672.000	9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,1		601.440	14.873.000	11,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 31/3/16	1,2		8.626.340
		0,7		4.444.570			1,7		11.971.150
Servicios informáticos					Marketing directo				
3.441.000	Sungard Data Systems, Inc., 9,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,5		3.251.745	3.247.000	Affinion Group, Inc., 11,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/15	0,4		2.776.185
1.615.000	10,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/15	0,2		1.582.700	Distribución y venta mayorista				
		0,7		4.834.445	4.062.000	ACE Hardware Corp., 9,125%, pagarés principales con garantía, que vence el 1/6/16	0,6		3.990.915
Ordenadores – Dispositivos de memoria					6.208.000	KAR Holdings, Inc., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/14	0,8		5.323.360
3.132.000	Seagate Technology International, 10,00%, pagarés con garantía, que vence el 1/5/14	0,5		3.229.875	516.000	10,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/15	0,1		423.120
Productos de consumo – Varios					2.980.000	Nebraska Book Company, Inc., 8,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/12	0,3		2.145.600
1.806.000	Amscan Holdings, Inc., 8,75%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/5/14	0,2		1.526.070			1,8		11.882.995
2.068.000	Jarden Corp., 8,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/16	0,3		1.974.940	Entidades bancarias diversificadas				
3.014.000	7,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/17	0,4		2.637.250	7.972.000	GMAC, Inc., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/31	0,8		5.580.400
		0,9		6.138.260	Operaciones de fabricación diversificadas				
Contenedores – Metal y vidrio					497.000	Tyco Electronics Group S.A., 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/12	0,1		488.066
1.523.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/16	0,2		1.477.310	682.000	5,95%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/14	0,1		636.901
Contenedores – Papel y plástico					2.085.000	6,55%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/17	0,3		1.893.026
4.442.000	Graphic Packaging International, Inc., 9,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,6		4.242.110	3.145.000	7,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/37	0,4		2.548.302
							0,9		5.566.295

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>
Minerales diversificados		
2.483.000 Teck Resources, Ltd., 10,25%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/5/16	0,4%	\$ 2.600.942
5.192.000 10,75%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/5/19	0,8 1,2	5.581.400 8.182.342
Operaciones diversificadas		
1.497.000 Kansas City Southern Railway, 13,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/13	0,2	1.482.030
1.079.000 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/15	0,1 0,3	863.200 2.345.230
Operaciones diversificadas — Servicios comerciales		
8.066.000 ARAMARK Corp., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/15	1,1	7.824.020
Eléctrica – Generación		
2.135.000 AES Corp., 9,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/16	0,3	2.161.688
5.302.000 Edison Mission Energy, 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/17	0,6	4.069.285
4.904.000 7,20%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/19	0,5 1,4	3.653.480 9.884.453
Electricidad – Integrada		
5.038.000 CCFC Finance Corp., 8,00%, pagarés principales con garantía, que vence el 1/6/16	0,7	4.823.885
5.947.000 CMS Energy Corp., 1,46%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/13	0,7	4.936.010
243.000 8,75%, pagarés principales, que vence el 15/6/19	0,0	245.849
2.399.000 Energy Future Holdings Corp., 10,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/17	0,3	1.751.270
4.380.000 Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC, 10,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/15	0,4 2,1	2.726.550 14.483.564
Componentes electrónicos – Semiconductores		
5.477.000 National Semiconductor Corp., 0,879%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/10	0,7	4.929.667
3.845.000 6,15%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12	0,5	3.753.120
7.616.000 6,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17	1,0 2,2	6.661.190 15.343.977
Finanzas – Autofinanciamientos		
10.080.000 Ford Motor Credit Co. LLC, 9,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/10	1,4	9.655.592
1.853.000 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 25/10/11	0,2 1,6	1.602.730 11.258.322

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Alimentación – Productos cárnicos		
1.571.000 JBS USA Finance, Inc., 11,625%, pagarés principales, que vence el 1/5/14	0,2%	\$ 1.484.595
3.829.000 National Beef Packing Co. LLC, 10,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/11	0,5	3.752.420
480.000 Smithfield Foods, Inc., 10,00%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/7/14	0,1	474.000
1.641.000 Tyson Foods, Inc., 3,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/13	0,2	1.655.359
2.868.000 7,85%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/16	0,4 1,4	2.765.492 10.131.866
Alimentación – Diversos y varios		
2.087.000 Chiquita Brands International, Inc., 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/11/14	0,3	1.753.080
2.144.000 4,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/16	0,2	1.506.160
6.798.000 Del Monte Corp., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/15	0,9	6.441.105
3.892.000 Dole Food Company, Inc., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/13	0,5	3.580.640
6.607.000 13,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/14	1,0 2,9	7.267.700 20.548.685
Alimentación – Venta minorista		
2.785.000 Stater Brothers Holdings, 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/4/15	0,4	2.673.600
5.144.000 SUPERVALU, Inc., 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/14	0,7	4.938.240
2.535.000 8,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/16	0,4 1,5	2.458.950 10.070.790
Juego – Casinos que no son hotel		
1.505.000 Isle of Capri Casinos, Inc., 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/14	0,2	1.211.525
1.705.000 Jacobs Entertainment, Inc., 9,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/14	0,2	1.415.150
4.872.000 Pinnacle Entertainment, Inc., 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/12	0,7	4.847.640
801.000 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/13	0,1	805.005
1.017.000 Pokagon Gaming Authority, 10,375%, pagarés principales, que vence el 15/6/14	0,1 1,3	996.660 9.275.980
Hoteles y moteles		
3.616.000 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc., 6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/13	0,5	3.362.880
2.249.000 7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/14	0,3 0,8	2.114.060 5.476.940

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	Acciones o suma principal			Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Productor independiente de energía					Compañías petroleras – Explotación y producción				
1.709.000	AES China Generating Company, Ltd., 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 26/6/10	0,2%	\$	1.486.830	1.720.000	Chesapeake Energy Corp., 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/13	0,2%	\$	1.646.900
6.695.000	NRG Energy, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/16	0,9		6.335.144	1.827.000	Cimarex Energy Co., 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/17	0,2		1.607.760
1.700.000	RRI Energy, Inc., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	0,2		1.555.500	4.027.000	Encore Acquisition Co., 6,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/4/14	0,5		3.463.220
3.939.000	7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17	0,5		3.525.405	1.396.000	Forest Oil Corp., 8,50%, pagarés principales, que vence el 15/2/14	0,2		1.371.570
		1,8		12.902.879	2.175.000	7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/14	0,3		2.088.000
Herramientas mecánicas y productos relacionados					Equipos petroleros – Explotación y producción				
2.155.000	Thermadyne Holdings Corp., 10,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/14	0,2		1.435.769	6.500.000	7,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/19	0,8		5.817.500
Medicina – Medicamentos					Equipos petroleros – Explotación y producción				
1.477.000	Valeant Pharmaceuticals International, 8,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/16	0,2		1.465.923	1.096.000	Hilcorp Finance Co., 9,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/16	0,1		953.520
Medicina – Hospitales					Equipos petroleros – Explotación y producción				
4.036.000	Community Health Systems, Inc., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/15	0,6		3.955.280	2.169.000	PetroHawk Energy Corp., 9,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/13	0,3		2.158.155
12.075.000	HCA, Inc., 9,25%, pagarés con garantía, que vence el 15/11/16	1,7		11.893.875	1.416.000	Plains Exploration & Production Co., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/15	0,2		1.323.960
1.356.000	9,875%, pagarés con garantía, que vence el 15/02/2017	0,2		1.369.560	4.402.000	Quicksilver Resources, Inc., 8,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/8/15	0,6		3.917.780
1.703.000	Tenet Healthcare Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/13	0,2		1.532.700	1.927.000	11,75%, pagarés principales, que vence el 1/1/16	0,3		1.994.445
4.393.000	9,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/15	0,6		4.019.595	618.000	Range Resources Corp., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/13	0,1		606.413
		3,3		22.771.010	4.477.000	SandRidge Energy, Inc., 9,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/16	0,6		4.320.305
Médico – Asistencia médica extrahospitalaria y a domicilio					Equipos petroleros – Explotación y producción				
1.258.000	National Mentor Holdings, Inc., 11,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/7/14	0,2		1.088.170	1.820.000	Dresser-Rand Group, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/14	0,3		1.760.850
Productos médicos					Refinería de petróleo y Marketing				
3.891.000	Biomet, Inc., 11,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/17	0,5		3.813.180	2.155.000	Frontier Oil Corp., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/9/16	0,3		2.171.163
Metales – Cobre					Papel y productos relacionados				
	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/15	0,6		4.331.890	5.702.000	Boise Cascade LLC, 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/14	0,4		3.007.805
4.522.000	8,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/17	0,7		4.555.915	6.077.000	Georgia-Pacific LLC, 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/17	0,8		5.651.610
		1,3		8.887.805	Centros de rehabilitación y terapia física				
Música					Centros de rehabilitación y terapia física				
3.510.000	WMG Acquisition Corp., 9,50%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/6/16	0,5		3.492.450	3.575.000	Healthsouth Corp., 10,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/16	0,5		3.592.875
Mobiliario de oficina – Originales					Centros de rehabilitación y terapia física				
1.627.000	Interface, Inc., 11,375%, pagarés principales con garantía, que vence el 1/11/13	0,2		1.683.945	2.195.000	Psychiatric Solutions, Inc., 7,75%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/7/15	0,3		2.008.425
							0,8		5.601.300

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

Acciones o suma principal	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo	Acciones o suma principal	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Tuberías			Venta minorista – automóvil		
1.449.000 El Paso Corp., 12,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 12/12/13	0,2%	\$ 1.593.900	929.000 Penske Auto Group, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/16	0,1%	\$ 750.168
545.000 8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/16	0,1	530.013	Venta minorista – Ropa y calzado		
5.718.000 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/17	0,7	5.207.691	6.611.000 Burlington Coat Factory Warehouse Corp., 11,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/4/14	0,8	5.255.745
4.293.000 Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,70%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 5/1/16	0,5 1,5	3.681.248 11.012.852	1.048.000 Ltd Brands, Inc., 6,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/17	0,1	906.843
Publicaciones – Libros			7.997.000 7,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/7/37	0,8 1,7	5.678.502 11.841.090
2.768.000 Cengage Learning Acquisitions, Inc., 10,50%, pagarés principales, que vence el 15/1/15	0,3	2.242.080	Venta minorista – Equipos informáticos		
1.285.000 13,25%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/7/15	0,1 0,4	938.050 3.180.130	5.332.000 GameStop Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/12	0,8	5.371.990
Publicaciones – Diarios			Venta minorista – Droguerías		
7.771.000 Block Communications, Inc., 8,25%, pagarés principales, que vence el 15/12/15	1,0	6.799.625	5.128.000 RITE AID Corp., 8,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/15	0,5	3.410.120
Publicaciones – Publicaciones periódicas			1.655.000 9,75%, pagarés principales con garantía, que vence el 12/6/16	0,2 0,7	1.655.000 5.065.120
3.633.000 MediMedia USA, Inc., 11,375%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 15/11/14	0,3	2.179.800	Venta minorista – Productos de ocio		
1.572.000 Nielsen Finance Co., 11,625%, pagarés principales, que vence el 1/2/14	0,2	1.560.210	8.345.000 Steinway Musical Instruments, 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/14	0,9	6.509.100
3.635.000 11,50%, pagarés principales, que vence el 1/5/16	0,5 1,0	3.535.038 7.275.048	Venta minorista – Varios y diversificados		
Circuitos de carreras			1.616.000 Eye Care Centers of America, 10,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/15	0,2	1.616.000
490.000 Speedway Motorsports, Inc., 8,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/16	0,1	496.125	Venta minorista – Perfumes y cosméticos		
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria			3.257.000 Sally Capital, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/14	0,5	3.240.715
2.986.000 Senior Housing Properties Trust, 8,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/12	0,4	2.933.745	6.595.000 10,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/16	0,9 1,4	6.529.050 9.769.765
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales			Venta minorista – distribución de propano		
1.608.000 Simon Property Group LP, 10,35%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/19	0,3	1.827.064	3.077.000 Ferrellgas Finance Escrow Corp., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14	0,4	2.661.605
Sociedades de inversión inmobiliaria – mayorista e industrial			3.401.000 Ferrellgas Partners Finance Corp., 8,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12	0,5 0,9	3.162.930 5.824.535
5.401.000 ProLogis, 6,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/18	0,6	4.252.764	Venta minorista – Grandes almacenes regionales		
Centros vacacionales y parques temáticos			3.616.000 JC Penney Corp, Inc., 9,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/12	0,5	3.683.312
1.672.000 Vail Resorts, Inc., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/14	0,2	1.613.480	1.445.000 7,40%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/37	0,2	1.140.401
Venta minorista – Artesanía			4.000.000 Macy's Retail Holdings, Inc., 7,45%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/7/17	0,5	3.481.740
3.155.000 Michaels Stores, Inc., 11,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/16	0,3	2.066.525	2.163.000 Neiman Marcus Group, Inc., 10,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/2015	0,2 1,4	1.265.355 9.570.808

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	Acciones o suma principal			Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo		
Venta minorista – Restaurantes					Servicios de telecomunicaciones						
5.223.000	Denny's Holdings, Inc., 10,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/12	0,7%	\$	5.066.310	2.635.000	Qwest Corp., 8,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/16	0,4%	\$	2.542.775		
3.767.000	Landry's Restaurants, Inc., 14,00%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/8/11	0,5		3.578.650	4.597.000	Time Warner Telecom Holdings, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/14	0,7		4.562.523		
		1,2		8.644.960			1,1		7.105.298		
Goma – neumáticos					Telefonía – Integrada						
3.630.000	Goodyear Tire & Rubber Co., 7,857%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/11	0,5		3.539.250	4.494.000	Level 3 Financing, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/14	0,5		3.685.080		
5.642.000	9,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/7/15	0,8		5.585.580	4.569.000	Qwest Communications International, Inc., 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/11	0,6		4.431.930		
3.962.000	10,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/16	0,6		4.001.620	2.080.000	Sprint Capital Corp., 8,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/12	0,3		2.048.800		
		1,9		13.126.450	3.650.000	Sprint Nextel Corp., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/16	0,4		2.983.875		
Telecomunicaciones por satélite					Televisión						
8.054.000	Intelsat Jackson Holdings, Ltd., 11,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/16	1,2		8.215.080	1.201.000	Univision Communications, Inc., 12,00%, pagarés principales con garantía, que vence el 1/7/14	0,2		1.179.983		
1.617.000	Intelsat Subsidiary Holding Company, Ltd., 8,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/15	0,2		1.560.405							
		1,4		9.775.485							
Escuelas					Textil – Muebles del hogar						
2.795.000	Education Management Finance Corp., 8,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/14	0,4		2.711.150	530.000	Mohawk Industries, Inc., 6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/11	0,1		515.335		
5.181.000	10,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/16	0,7		5.064.428							
		1,1		7.775.578	Teatros						
Colección de datos sísmicos					1.489.000 AMC Entertainment, Inc., 8,75%, pagarés principales, que vence el 1/6/19					0,2	1.399.660
1.480.000	Cie Generale de Geophysique-Veritas, 9,50%, pagarés principales, que vence el 15/5/16	0,2		1.476.300	Transporte – Marino						
2.156.000	7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/17	0,3		1.961.960	5.538.000	Ship Finance International, Ltd., 8,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/13	0,7		4.638.075		
		0,5		3.438.260	Transporte – Ferrocarril						
Entidad con fines específicos					1.729.000 Kansas City Southern de Mexico SA de CV, 9,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/12					0,2	1.642.550
4.285.000	CCM Merger, Inc., 8,00%, pagarés, que vence el 1/8/13	0,4		2.956.650	3.449.000	7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/13	0,4		2.966.140		
3.792.000	LBI Media, Inc., 8,50%, pagarés principales tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/8/17	0,3		1.995.540			0,6		4.608.690		
10.772.000	Petroplus Finance, Ltd., 7,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/17	1,3		8.940.760	Transporte – Servicios						
		2,0		13.892.950	529.000	Bristow Group, Inc., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/13	0,1		478.745		
Productores de acero					Transporte – Camiones						
724.000	ArcelorMittal, 5,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,1		914.050	4.462.000	Swift Transportation Company, Inc., 12,50%, pagarés principales con garantía, que vence el 15/5/17	0,2		1.561.700		
2.190.000	Reliance Steel & Aluminium Co., 6,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/16	0,3		1.776.164	Total de bonos societarios (coste \$665.804.282)						
1.624.000	Steel Dynamics, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/12	0,2		1.538.740			0,947		659.049.722		
5.083.000	8,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/16	0,7		4.790.728							
		1,3		9.019.682							

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

INVERSIONES DE LA CARTERA

	Porcentaje de patrimonio neto	Valor justo
Acciones o suma principal		
Tramo de préstamos	1,0%	
Automoción – Automóviles y camiones ligeros		
9.200.720 Ford Motor Co., 0,00%, que vence el 15/12/13	1,0	\$ 6.667.670
Total de tramo de préstamos (coste \$4.685.460)	1,0	6.667.670
Acciones preferentes	0,1	
Metales – Cobre		
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 6,75%, que vence el 1/5/10	0,1	1.024.112
Total de acciones preferentes (coste \$631.174)	0,1	1.024.112
Acuerdo de recompra	1,7	
\$ 11.700.000 JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$11.703.976 avalados por \$14.550.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 6/1/2039, con un valor de \$11.938.056 (coste \$11.700.000)	1,7	11.700.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$11.700.000)	1,7	11.700.000
Total de inversiones (coste \$682.820.916)	97,5	678.441.504

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio de 2009

Divisa comprada	Divisa vendida	Valor de mercado de la divisa \$US	Fecha de fijación	Plusvalía/ (minusvalía) latente
Credit Suisse First Boston				
EUR 76.432.155	USD 102.761.000	\$ 107.211.506	8-Jul-09	\$ 4.450.506
USD 4.899.000	EURO 3.576.500	5.016.763	8-Jul-09	(117.763)
Total				\$ 4.332.743
Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias				\$ 682.774.247

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			
Bonos societarios		72,6%		Productos de construcción – Cemento y hormigón			
Servicios de publicidad				162.000	CRH America, Inc., 5,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 30/9/11	0,4%	\$ 158.996
141.000	Visant Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/12	0,4	\$ 140.648	Productos de construcción – Madera			
Industria aeroespacial/Defensa				150.000	Masco Corp., 0,939%, pagarés principales sin garantía, que vence el 12/3/10	0,4	144.686
115.000	BAE Systems Holdings, Inc., 4,95%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/6/14	0,3	115.592	Televisión por cable			
91.000	Northrop Grumman Systems Corp., 7,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/11	0,2	97.676	36.000	Comcast Corp., 1,439%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 14/7/09	0,1	36.010
		0,5	213.268	43.000	5,85%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/10	0,1	43.719
Químicos de agricultura				201.000	5,45%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/10	0,5	208.998
61.000	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,2	62.952	70.000	7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/09	0,2	70.419
Fabricantes de ropa				85.000	4,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/10	0,2	85.403
85.000	Hanesbrands, Inc., 4,592%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/14	0,2	68.425	42.000	6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/11	0,1	44.302
Electrodomésticos				80.000	7,125%, pagarés sin garantía, que vence el 1/10/12	0,2	85.996
160.000	Whirlpool Corp., 8,00%, pagarés, que vence el 1/5/12	0,4	165.596	78.000	CSC Holdings, Inc., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/11	0,2	77.220
Automoción – Automóviles y camiones ligeros				170.000	Mediacom Capital Corp., 7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/11	0,4	165.750
226.000	Daimler Finance North America LLC, 7,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/9/09	0,6	227.013	197.000	5,40%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 2/7/12	0,5	203.127
Bebidas – No alcohólicas				70.000	6,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/7/13	0,2	71.960
115.000	Cott Beverages USA, Inc., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/11	0,3	106.950	84.000	8,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 14/2/14	0,2	94.155
133.000	Dr Pepper Snapple Group, Inc., 6,12%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/13	0,3	137.687			2,9	1.187.059
20.000	PepsiAmericas, Inc., 4,375%, pagarés, que vence el 15/2/14	0,1	20.145	Telecomunicaciones celulares			
45.000	PepsiCo, Inc., 3,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/14	0,1	45.904	85.000	Rogers Communications, Inc., 9,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/11	0,2	92.720
		0,8	310.686	170.000	Verizon Wireless Capital LLC, 3,75%, pagarés, que vence el 20/5/11	0,4	173.480
Bebidas – Vinos y licores				66.000	5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/12	0,2	69.608
85.000	Diageo Capital PLC, 4,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 3/5/10	0,2	86.271	103.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/13	0,3	115.206
Fabricantes de cerveza				106.000	5,55%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/14	0,3	112.533
451.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc., 7,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/1/14	1,2	484.880			1,4	563.547
232.000	SABMiller PLC, 6,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/7/11	0,6	244.645	Productos químicos – Diversificados			
		1,8	729.525	310.000	Dow Chemical Co., 7,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,8	319.300
Productos de construcción – Aire y calefacción				Productos químicos – Especialidades			
85.000	American Standard, Inc., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/10	0,2	86.447	267.000	Nalco Co., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/11	0,7	267.000
				Carbón			
				130.000	Peabody Energy Corp., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/13	0,3	128.700

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>
Bancos Comerciales — EE.UU., Centro		
99.000 US Bank N.A., 6,375%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/8/11	0,3%	\$ 106.079
Bancos Comerciales — EE.UU., Este		
238.000 Credit Suisse New York, 5,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14.	0,6	247.268
Bancos Comerciales — EE.UU., Sur		
221.000 BB&T Corp., 6,50%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/8/11.	0,6	228.340
Bancos Comerciales — EE.UU., Oeste		
328.000 American Express Bank FSB, 5,55%, pagarés principales sin garantía, que vence el 17/10/12.	0,8	328.672
Servicios comerciales		
180.000 Iron Mountain, Inc., 8,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/13	0,5	179.550
Servicios comerciales – Finanzas		
113.000 Western Union Co., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 26/2/14.	0,3	120.606
Servicios informáticos		
340.000 Affiliated Computer Services, Inc., 4,70%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/10	0,8	333.200
Ordenadores – Dispositivos de memoria		
180.000 Seagate Technology HDD Holdings, 6,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/11	0,4	172.125
Contenedores – Metal y vidrio		
216.000 Ball Corp., 6,875%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/12.	0,5	214.380
Líneas de cruceros		
153.000 Royal Caribbean Cruises, Ltd., 8,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/10	0,4	153.000
Gestión y procesamiento de datos		
98.000 Fiserv, Inc., 6,125%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 20/11/12.	0,3	101.724
Centros de diálisis		
195.000 DaVita, Inc., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/3/13.	0,5	183.788
Servicios financieros diversificados		
239.000 American Express Travel Related Services Company, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 21/11/11.	0,6	237.573
71.000 General Electric Capital Corp., 4,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 13/9/10	0,2	72.202
218.000 5,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 13/5/14	0,6	222.504
	1,4	532.279

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Operaciones de fabricación diversificadas		
84.000 Dover Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/11	0,2%	\$ 89.518
62.000 Eaton Corp., 4,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/13.	0,2	62.384
169.000 ITT Corp., 4,90%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/5/14.	0,4	167.844
369.000 Tyco Electronics Group S.A., 6,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/12	0,9	362.367
	1,7	682.113
Minerales diversificados		
141.000 BHP Billiton Finance USA, Ltd., 5,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/14	0,4	151.257
90.000 Rio Tinto Finance USA, Ltd., 8,95%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/14	0,3	100.012
190.000 Teck Resources, Ltd., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/12.	0,5	187.625
	1,2	438.894
Electricidad – Integrada		
65.000 CMS Energy Corp., 7,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/10.	0,2	67.699
95.000 Duke Energy Corp., 6,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/14.	0,3	102.566
56.000 Georgia Power Co., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/11/13.	0,2	61.076
85.000 Monongahela Power Co., 7,95%, primera hipoteca, que vence el 15/12/13	0,2	90.497
57.000 Nevada Power Co., 8,25%, hipoteca de referencia general, que vence el 1/6/11.	0,2	60.723
52.000 Oncor Electric Delivery Co., 5,95%, pagarés con garantía, que vence el 1/9/13.	0,1	54.108
57.000 Wisconsin Energy Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/11.	0,2	60.927
	1,4	497.596
Componentes electrónicos – Semiconductores		
110.000 National Semiconductor Corp., 0,879%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/10	0,3	99.007
195.000 6,15%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12	0,5	190.340
	0,8	289.347
Electrónica – Militar		
340.000 L-3 Communications Corp., 7,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/6/12	0,9	340.850
Software y servicios de empresa		
141.000 CA, Inc., 4,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/09.	0,4	140.648

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>
Medicina – Distribución y venta mayorista de medicamentos		
53.000 McKesson Corp., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/2/14	0,1%	\$ 56.547
Instrumental médico		
110.000 Beckman Coulter, Inc., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/15	0,3	115.243
249.000 Boston Scientific Corp., 6,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/11	0,6	248.378
	0,9	363.621
Laboratorios médicos y servicios de pruebas		
186.000 Roche Holdings, Inc., 4,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/12	0,5	195.541
226.000 5,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/3/14	0,6	236.375
	1,1	431.916
Productos médicos		
80.000 Covidien International Finance S.A., 5,45%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/12	0,2	84.625
15.000 Hospira, Inc., 1,077%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/3/10	—	14.866
420.000 5,55%, pagarés principales sin garantía, que vence el 30/3/12	1,1	437.562
169.000 6,40%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/15	0,4	177.899
	1,7	714.952
Metal – Aluminio		
70.000 Rio Tinto Alcan, Inc., 6,45%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/11	0,2	72.327
Multimedia		
83.000 COX Enterprises, Inc., 7,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/10	0,2	85.976
113.000 News America Holdings, Inc., 9,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/13	0,3	128.841
	0,5	214.817
Manejo de desechos no peligrosos		
113.000 Allied Waste North America, Inc., 6,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/11/10	0,3	114.978
255.000 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/14	0,7	260.100
113.000 Waste Management, Inc., 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/10	0,3	117.753
	1,3	492.831
Equipo y automatización de oficinas		
339.000 Xerox Corp., 1,363%, pagarés principales sin garantía, que vence el 18/12/09	0,9	335.476
195.000 5,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/12	0,5	194.466
159.000 8,25%, pagarés principales, que vence el 15/5/14	0,4	165.338
	1,8	695.280

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Compañías petroleras – Explotación y producción		
55.000 Anadarko Petroleum Corp., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	0,1%	\$ 55.918
126.000 Anadarko Finance Co., 6,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/11	0,3	131.141
208.000 Forest Oil Corp., 8,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/12/11	0,5	206.960
324.000 Newfield Exploration Co., 7,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/11	0,8	324.810
	1,7	718.829
Compañías petroleras – Integradas		
141.000 ConocoPhillips, 4,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/14	0,4	146.807
Refinería de petróleo y Marketing		
337.000 Frontier Oil Corp., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/10/11	0,8	328.575
114.000 Valero Energy Corp., 6,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/12	0,3	121.229
	1,1	449.804
Papel y productos relacionados		
244.000 Georgia-Pacific LLC, 8,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/11	0,6	244.000
Servicios de farmacia		
280.000 Express Scripts, Inc., 5,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/12	0,7	289.283
235.000 6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/14	0,6	248.655
	1,3	537.938
Tuberías		
136.000 Consolidated Natural Gas Co., 6,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/11/11	0,4	145.128
85.000 El Paso Corp., 7,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/11	0,2	83.375
98.000 Enterprise Products Operating LLC, 4,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/10/09	0,2	98.288
180.000 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/2/11	0,5	188.664
130.000 4,60%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/8/12	0,3	130.889
85.000 Kinder Morgan Energy Partners L.P., 7,50%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/11/10	0,2	88.604
70.000 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/3/11	0,2	73.366
403.000 Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,35%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 5/1/11	1,0	394.940
87.000 Oneok, Inc., 7,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/4/11	0,2	91.727
	3,2	1.294.981

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
Servicios correccionales privados				Venta minorista – Grandes almacenes regionales			
210.000	Corrections Corporations of America, 7,50%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/5/11	0,5%	\$ 209.475	113.000	JC Penney Corp, Inc., 8,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/3/10	0,3%	\$ 114.245
Seguros de la propiedad y contra accidentes				113.000	9,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/8/12	0,3 0,6	115.103 229.348
99.000	Chubb Corp., 5,20%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/4/13	0,3	103.218	Venta minorista – Restaurantes			
Fideicomisos inmobiliarios				119.000	Darden Restaurants, Inc., 4,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/10	0,3	119.488
340.000	Westfield Capital Corp., Ltd., 4,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/11/10	0,8	332.782	186.000	5,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/12	0,5 0,8	188.629 308.117
Sociedades de inversión inmobiliaria – Atención sanitaria				Goma – neumáticos			
450.000	HCP, Inc., 5,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/11	1,1	440.426	57.000	Goodyear Tire & Rubber Co., 5,01%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/12/09	0,1	56.430
Sociedades de inversión inmobiliaria – Centros comerciales regionales				Escuelas			
68.000	Simon Property Group LP, 4,60%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/6/10	0,2	68.169	141.000	Cornell University, 4,35%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/2/14	0,4	145.597
82.000	4,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/10	0,2 0,4	82.637 150.806	40.000	Duke University, 4,20%, pagarés, que vence el 1/4/14	0,1 0,5	41.140 186.737
Reaseguro				Productores de acero			
280.000	Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/4/12	0,7	289.378	340.000	ArcelorMittal, 5,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/13	0,8	325.648
184.000	4,60%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/13	0,5	190.827	57.000	Steel Dynamics, Inc., 7,375%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/11/12	0,1 0,9	54.008 379.656
68.000	5,00%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/8/13	0,2 1,4	71.338 551.543	Bancos suprarregionales – EE.UU.			
Venta minorista – Ropa y calzado				60.000	Bank of America Corp., 4,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/10/10	0,2	60.191
188.000	Ltd Brands, Inc., 6,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/12	0,5	180.513	56.000	4,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/10	0,1	56.144
130.000	Nordstrom, Inc., 6,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/14	0,3 0,8	135.137 315.650	350.000	7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/5/14	0,9	361.556
Venta minorista – Repuestos del automóvil				170.000	Capital One Financial Corp., 7,375%, pagarés principales, que vence el 23/5/14	0,4	175.301
230.000	AutoZone, Inc., 5,75%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/15	0,6	229.425	56.000	PNC Funding Corp., 7,5%, garantizados por FDIC, que vence el 1/11/09	0,1	56.770
Venta minorista – Productos de construcción				98.000	Wells Fargo & Co., 4,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 9/8/10	0,3	100.504
106.000	Home Depot, Inc., 4,625%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/10	0,3	103.880	22.000	5,30%, pagarés principales sin garantía, que vence el 26/8/11	0,1	23.263
Venta minorista – Droguerías				35.000	Wells Fargo Bank N.A., 6,45%, pagarés tras cancelar todas las deudas, que vence el 1/2/11	0,1 2,2	36.595 870.324
35.000	CVS/Caremark Corp., 4,00%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/9/09	0,1	35.204	Servicios de telecomunicaciones			
141.000	0,967%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/6/10	0,4 0,5	140.000 175.204	78.000	Verizon Global Funding Corp., 7,25%, pagarés principales sin garantía, que vence el 1/12/10	0,2	83.050
Venta minorista – Suministros de oficina							
141.000	Staples, Inc., 7,75%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 1/4/11	0,4	149.108				

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>
Telefonía – Integrada		
85.000 AT&T, Inc., 5,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/8/12	0,2%	\$ 89.913
63.000 4,95%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/13	0,2	65.236
200.000 Qwest Communications International, Inc., 7,25%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/2/11	0,5 0,9	194.000 349.149
Televisión		
170.000 CBS Corp., 6,625%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/11	0,4	172.087
85.000 8,20%, pagarés garantizados por la compañía, que vence el 15/5/14	0,2 0,6	87.164 259.251
Tabaco		
91.000 Philip Morris International, Inc., 4,875%, pagarés principales sin garantía, que vence el 16/5/13	0,2	95.494
Transporte – Ferrocarril		
130.000 Canadian Pacific Railway Co., 6,25%, pagarés sin garantía, que vence el 15/10/11	0,3	135.425
156.000 Union Pacific Corp., 5,45%, pagarés principales sin garantía, que vence el 31/1/13	0,4 0,7	161.725 297.150
Transporte – Servicios		
56.000 FedEx Corp., 7,375%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/1/14	0,2	60.480
Equipo sin cables		
200.000 American Tower Corp., 7,125%, pagarés principales sin garantía, que vence el 15/10/12	0,5	201.250
Total de bonos societarios (coste \$28.044.970)	72,6	28.712.616
Tramo de préstamos		
0,6		
Alimentación – Productos de confitería		
98.750 WM Wrigley Jr. Co., 6,50%, que vence el 29/6/13	0,3	99.1000
Alimentación – Diversos y varios		
15.049 Dole Food Company, Inc.: 0,64%, que vence el 11/4/13	—	15.040
26.375 7,96%, que vence el 11/4/13	0,1	26.358
98.277 7,97%, que vence el 12/4/13	0,2 0,3	98.215 139.613
Total de tramo de préstamos (Coste \$234.537)	0,6	238.713
Pagaré a la vista tributable de interés variable a corto plazo		
97.575 California Infrastructure and Economic Development Bank, Serie B, 3,75% que vence el 1/4/24	0,2	97.575
Total de pagarés a la vista de tipo variable imponible (coste \$97.575)	0,2	97.575

<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>	<i>Valor justo</i>
Títulos respaldados por hipoteca		
11,3%		
Agencias del Gobierno de EE.UU.		
Fannie Mae		
376.000 5,125%, que vence el 13/7/09	1,0	\$ 376.588
908.000 3,00%, que vence el 12/7/10	2,3	930.984
163.000 2,875%, que vence el 12/10/10	0,4	167.432
560.000 2,75%, que vence el 11/4/11	1,5 5,2	576.100 2.051.104
Federal Home Loan Bank System		
775.000 2,375%, que vence el 30/4/10	2,0	787.109
670.000 2,75%, que vence el 18/6/10	1,7	684.447
195.000 3,50%, que vence el 16/7/10	0,5 4,2	199.936 1.671.492
Freddie Mac		
565.000,00 2,875%, que vence el 28/6/10	1,5	578.209
163.000,00 2,875%, que vence el 23/11/10	0,4 1,9	167.608 745.817
Total de títulos respaldados por hipoteca (coste \$4.628.027)	11,3	4.468.413
Pagarés del Tesoro de EE.UU.		
11,7		
282.000 2,125%, que vence el 31/1/10	0,7	284.809
587.000 4,75%, que vence el 15/2/10	1,5	602.821
421.000 2,00%, que vence el 28/2/10	1,1	425.391
212.000 2,125%, que vence el 30/4/10	0,5	214.907
95.000 4,50%, que vence el 15/5/10	0,2	98.299
350.000 2,625%, que vence el 31/5/10	0,9	356.768
70.000 2,875%, que vence el 30/6/10	0,2	71.624
75.000 2,75%, que vence el 31/7/10	0,2	76.755
230.000 2,375%, que vence el 31/8/10	0,6	234.771
65.000 4,50%, que vence el 15/11/10	0,2	68.369
80.000 1,25%, que vence el 30/11/10	0,2	80.590
30.000 4,50%, que vence el 28/2/11	0,1	31.804
1.000.000 0,875%, que vence el 31/3/11	2,5	998.633
1.055.000 1,125%, que vence el 30/6/11	2,6	1.055.084
21.000 1,875%, que vence el 15/6/12	0,1	21.153
22.000 2,25%, que vence el 31/5/14	0,1	21.704
Total de pagaré del Tesoro de EE.UU. (coste \$4.365.926)	11,7	4.643.482
Acuerdos de Recompra		
1,8		
\$700.000 JPMorgan Chase & Co., 0,06%, con fecha de 30/6/2009 que vencen el 1/7/2009, se comprarán a \$703.847 avalados por \$875.000 en Fannie Mae 0%, que vence el 6/1/2039, con un valor de \$717.924 (coste \$700.000)	1,8	700.000
Total de acuerdos de recompra (coste \$700.000)	1,8	700.000
Total de inversiones (coste \$38.071.035)	98,2	38.860.799

Contratos de divisas a plazo, vigentes al 30 de junio 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/ (minusvalía) latente</i>
Credit Suisse First Boston				
EUR 14.467.142	USD 19.551.000	\$ 20.293.083	8-Jul-09	\$ 742.083
USD 646.000	EURO 466.116	653.821	8-Jul-09	(7.821)
Total				\$ 734.262

Activos totales a su valor justo a través de pérdidas y ganancias \$ 39.595.061

Las Notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Balance general

	Janus European Research Fund		Janus Global Fundamental Equity Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund	
	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)
Patrimonio:								
Activos financieros al coste	€ 1.027.361	€ 939.869	\$ 5.573.322	\$ 5.384.645	\$ 74.113.416	\$ 95.480.537	\$ 10.921.582	\$ 10.542.637
Activos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias.	1.161.079	921.676	5.136.016	3.812.449	71.957.817	75.605.258	10.855.858	6.895.648
Efectivo y divisa extranjera	—	55.548	34.115	27.930	157.016	258.767	10.966	46.778
Cuentas por cobrar:								
Inversiones vendidas.	288	—	4.969	—	280.965	70.673	106.125	15
Acciones del fondo vendidas.	—	—	—	—	104.860	37.244	—	—
Dividendos	—	—	—	—	50.056	52.182	16.174	13.463
Interés.	3.992	—	9.224	7.132	—	—	—	—
Por cobrar del gestor de inversión.	54.461	—	11.716	38.464	—	—	15.450	37.117
Margen de variación de los contratos de futuros.	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros deudores	456	535	9.061	9.515	23.962	10.664	950	965
Activos totales	1.220.276	977.759	5.205.101	3.895.490	72.574.676	76.034.788	11.005.523	6.993.986
Pasivo (sumas que serán pagaderas en el plazo de un año):								
Efectos a pagar:								
Pasivos financieros al coste	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias	—	—	—	165.558	—	2.103.259	—	397.359
Deudas con entidades de crédito.	1.851	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones adquiridas	—	—	182.787	—	36.042	27.603	120.862	2.622
Acciones del fondo recompradas.	—	—	—	48.623	51.655	94.914	—	2.348
Comisiones por la gestión de inversiones	—	1.028	—	—	75.019	26.539	—	—
Comisiones de servicio de accionariado	1.355	308	5.240	6.590	111.285	130.365	12.561	12.334
Comisiones de distribución.	—	—	793	1.079	17.701	18.101	478	398
Comisiones de contabilidad, de administración y del Agente de transferencias.	8.958	23	25.936	12.090	51.758	25.063	25.881	11.887
Gastos acumulados	15.397	183	26.832	19.668	99.364	89.297	22.973	34.982
Pasivo (excluyendo el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables).	27.561	1.542	241.588	253.608	442.824	2.515.141	182.755	461.930
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables (a los precios ofertados de mercado).	1.192.715	976.217	4.963.513	3.641.882	72.131.852	73.519.647	10.822.768	6.532.056
Ajuste de los precios ofertados de mercado con los últimos precios cotizados	96	15.319	572	23.887	33.877	208.419	2.059	44.123
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables at mid market prices).	€ 1.192.811	€ 991.536	\$ 4.964.085	\$ 3.665.769	\$ 72.165.729	\$ 73.728.066	\$ 10.824.827	\$ 6.576.179

* El Janus European Research Fund comenzó a operar el 28 de noviembre de 2008 y no existen comparativas para este fondo.

Janus Global Technology Fund		Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund	
A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)
\$ 46.940.633	\$ 57.287.465	\$ 82.808.971	\$ 122.486.664	\$ 110.333.396	\$ 124.402.508	\$ 17.899.171	\$ 29.971.552	\$ 922.174.217	\$ 922.598.873
48.351.948	40.004.845	89.031.014	74.760.411	112.798.098	115.526.985	17.747.243	21.023.232	780.870.816	604.882.749
357.239	621.978	323.920	253.252	435.754	1.073.902	—	89.224	329.578	3.075.628
45.670	—	781.470	37.098	143.395	—	538.691	—	381.827	—
236.755	2.777	883.017	36.173	107.178	11.137	2.407	657	2.496.765	2.402.470
16.770	7.467	41.514	37.176	688.845	726.525	15.199	23.550	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	122.741	102
—	—	—	—	—	—	—	10.586	—	—
—	—	3.840	—	—	—	—	—	—	—
51.201	57.261	—	—	5.697	2.454	1.056	1.046	24.594	225
49.059.583	40.694.328	91.064.775	75.124.110	114.178.967	117.341.003	18.304.596	21.148.295	784.226.321	610.361.174
—	—	69.144	—	—	—	—	—	—	—
—	670.985	23.545	2.119.389	—	1.796.261	—	340.320	—	4.975.455
—	—	—	—	—	—	91.515	—	—	—
261.329	—	113.577	713.979	505.342	—	288.614	—	19.591.987	1.569.302
9.028	6.893	51.052	146.244	186.047	140.949	18.722	3.256	733.329	712.627
48.192	5.783	91.917	55.878	92.785	47.921	5.228	33.755	757.655	618.475
56.502	45.371	102.367	123.826	91.089	103.565	5.349	4.318	883.317	880.653
10.685	8.928	7.352	5.782	17.580	17.935	650	654	31.194	25.748
39.393	18.182	48.161	21.550	48.501	23.343	24.994	13.801	181.035	79.876
57.972	45.448	35.178	42.093	72.075	55.156	28.685	33.480	233.362	257.807
483.101	801.590	473.149	3.228.741	1.013.419	2.185.130	463.757	429.584	22.411.879	9.119.943
48.576.482	39.892.738	90.591.626	71.895.369	113.165.548	115.155.873	17.840.839	20.718.711	761.814.442	601.241.231
27.354	188.394	240.967	535.539	115.346	320.471	7.615	29.850	(116.076)	2.101.562
\$ 48.603.836	\$ 40.081.132	\$ 90.832.593	\$ 72.430.908	\$ 113.280.894	\$ 115.476.344	\$ 17.848.454	\$ 20.748.561	\$ 761.698.366	\$ 603.342.793

Balance general

	Janus US Venture Fund		Perkins US Strategic Value Fund**		IINTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund	
	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	A 31 diciembre de 2008 (auditar)
Patrimonio:								
Activos financieros al coste	\$ 53.523.972	\$663.777.290	\$685.900.935	\$757.754.226	\$ 8.917.310	\$ 10.428.342	\$737.295.940	\$1.111.272.128
Activos financieros a su valor justo a través								
de pérdidas y ganancias	42.646.201	37.898.569	634.910.076	568.448.220	9.222.645	8.236.397	755.403.495	907.283.199
Efectivo y divisa extranjera	1.588	338.008	110.896	303.035	57.809	76.413	41.334	60.732
Cuentas por cobrar:								
Inversiones vendidas	503.902	134.749	551.559	1.706.117	11.795	204.394	—	—
Acciones del fondo vendidas	30.130	17.399	1.530.357	3.369.365	—	—	187.832	1.265.623
Dividendos	2.059	—	—	—	—	—	—	—
Interés	—	—	466.218	805.614	16.077	15.138	889.779	1.579.303
Por cobrar del gestor de inversión	—	27.136	—	—	16.102	54.750	—	—
Margen de variación de los contratos de futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros deudores	—	715	51.200	—	3.087	2.446	—	—
Activos totales	43.183.880	38.416.576	637.620.306	574.632.351	9.327.515	8.589.538	756.522.440	910.188.857
Pasivo (sumas que serán pagaderas en el plazo de un año):								
Efectos a pagar:								
Pasivos financieros al coste	9.200	—	2.186.521	649.712	—	—	—	—
Pasivos financieros a su valor justo a través								
de pérdidas y ganancias	10.500	789.188	390.831	2.726.882	—	679.095	—	5.123.741
Deudas con entidades de crédito	138.006	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones adquiridas	52.374	15.241	839.370	2.376.269	1.708	194.704	—	1.310.453
Acciones del fondo recompradas	31.883	47.894	622.037	723.941	—	—	1.227.548	—
Comisiones por la gestión de inversiones	37.051	—	787.153	642.819	—	—	619.907	563.490
Comisiones de servicio de accionariado	47.957	47.723	601.648	535.211	—	—	580.681	590.523
Comisiones de distribución	5.116	4.439	2.248	1.721	—	—	776	761
Comisiones de contabilidad, de administración y del Agente de transferencias	39.414	18.848	147.099	65.029	25.089	11.636	173.448	93.905
Gastos acumulados	62.986	48.752	277.304	221.845	51.794	54.560	370.279	314.652
Pasivo (excluyendo el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables)	425.287	972.085	3.667.690	7.293.717	78.591	939.995	2.972.639	7.997.525
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables								
(a los precios ofertados de mercado)	42.758.593	37.444.491	633.952.616	567.338.634	9.248.924	7.649.543	753.549.801	902.191.332
Ajuste de los precios ofertados de mercado con los últimos precios cotizados	66.871	116.299	187.618	813.525	1.715	71.986	74.184	1.180.915
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables (a los precios ofertados de mercado)	\$ 42.825.464	\$ 37.560.790	\$634.140.234	\$568.152.159	\$ 9.250.639	\$ 7.721.529	\$753.623.985	\$ 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 seguirán siendo los mismos. 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 en dólares	
A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
30 de junio de 2009 (sin auditar)	31 diciembre de 2008 (auditar)	30 de junio de 2009 (sin auditar)	31 diciembre de 2008 (auditar)	30 de junio de 2009 (sin auditar)	31 diciembre de 2008 (auditar)	30 de junio de 2009 (sin auditar)	31 diciembre de 2008 (auditar)	30 de junio de 2009 (sin auditar)	31 diciembre de 2008 (auditar)
\$ 120.282.118	\$ 124.978.196	\$ 435.409.649	\$ 468.596.622	\$ 682.820.916	\$ 732.414.323	\$ 38.071.035	\$ 42.927.858	\$ 4.034.454.541	\$ 5.281.610.147
76.477.946	64.000.363	446.688.509	470.730.365	682.774.247	574.229.202	39.595.061	43.653.839	3.826.095.660	3.618.272.726
53.398	86.711	163.897	175.294	3.376.050	142.406	138.897	230.101	5.592.457	6.937.363
361.843	—	30.903	54.306	3.528.838	—	136.558	—	7.408.914	2.207.352
108.090	500	952.764	103.745	1.301.484	24.960	76.789	151	8.018.428	7.272.201
142.289	292.488	—	—	—	—	—	—	972.906	1.152.851
—	—	4.969.862	4.545.384	14.802.106	14.050.727	474.034	357.455	21.755.641	21.360.855
—	—	—	—	—	—	3.286	12.873	122.948	180.926
—	—	—	—	—	—	—	—	3.840	—
1.449	9.637	6.779	6.717	—	—	—	—	179.676	102.389
77.145.015	64.389.699	452.812.714	475.615.811	705.782.725	588.447.295	40.424.625	44.254.419	3.870.150.470	3.657.486.663
—	—	—	—	—	—	—	—	2.264.875	649.712
—	141.789	—	1.298.487	—	3.739.966	—	96.224	424.876	27.160.958
—	—	—	—	—	—	—	—	232.117	—
261.921	—	4.049.062	—	10.732.951	4.233.040	626.318	—	37.664.244	10.443.213
15.653	44.487	251.706	687.224	509.018	707.753	194.771	105.896	3.902.449	3.473.049
58.338	29.023	343.955	328.618	539.588	427.639	—	—	3.456.788	2.781.369
5.888	5.987	185.959	207.526	659.875	630.919	40.813	44.998	3.392.432	3.370.337
1.070	1.043	57.705	73.617	239.001	198.299	9.313	14.462	401.662	372.967
38.918	17.265	137.801	68.446	255.491	117.611	39.062	18.883	1.314.547	617.447
25.870	39.836	218.005	197.263	347.343	253.849	20.548	27.411	1.972.168	1.736.353
407.658	279.430	5.244.193	2.861.181	13.283.267	10.309.076	930.825	307.874	52.761.283	49.955.693
76.737.357	64.110.269	447.568.521	472.754.630	692.499.458	578.138.219	39.493.800	43.946.545	3.817.389.187	3.607.530.970
77.925	628.370	759.977	645.083	3.734.900	3.189.251	78.082	39.860	5.293.120	10.158.825
\$ 76.815.282	\$ 64.738.639	\$ 448.328.498	\$ 473.399.713	\$ 696.234.358	\$ 581.327.470	\$ 39.571.882	\$ 43.986.405	\$ 3.822.682.307	\$ 3.617.689.795

Cuenta de ingresos

	Janus European Research Fund*	Janus Global Fundamental Equity Fund	Janus Global Life Sciences Fund	Janus Global Research Fund	Janus Global Technology Fund
Correspondiente al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
Ingresos:					
Ingresos por intereses	€ 59	\$ 764	\$ 5.493	\$ 19.582	\$ 31.529
Ingresos por dividendos	23.955	46.560	101.128	679.024	1.062.500
Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversión	(4,364)	(6.921)	(13.721)	(150.605)	(251.797)
Otros ingresos	—	—	878	—	49.517
Ganancias/(pérdidas) netas sobre los activos y pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias					
	183.978	292.249	(1.542.352)	4.058.387	(7.439.777)
Ingresos totales de inversión	203.628	332.652	(1.448.574)	4.606.388	(6.548.028)
Gastos:					
Comisiones por la gestión de inversiones	6.510	26.044	74.813	509.029	1.029.276
Comisiones de servicio de accionariado	1.952	11.205	35.585	229.628	475.611
Comisiones de distribución	—	5.372	19.705	104.455	219.742
Comisiones de contabilidad, de administración y del Agente de transferencias	12.542	75.082	78.765	150.833	187.014
Comisiones del Depositario	12.710	9.962	6.984	47.168	49.075
Comisiones de cotización	1.527	585	5.869	3.521	7.422
Comisiones de auditoría	8.738	9.614	10.450	9.650	10.450
Gastos de impresión	68	868	3.095	4.396	4.997
Comisiones legales	1.245	9.051	5.658	27.709	22.947
Otras comisiones	799	33.849	3.302	77.559	36.571
Gastos totales	46.091	181.632	244.226	1.163.948	2.043.105
Recuperación de gastos previamente reembolsados	—	—	—	3.795	—
Menos reembolso de gasto	(35.260)	(130.869)	(89.802)	(159.454)	(12.742)
Gastos netos después del reembolso de gasto	10.831	50.763	154.424	1.004.494	2.034.158
Ganancia/(pérdida) neta de explotación	192.797	281.889	(1.602.998)	3.601.894	(8.582.186)
Costes financieros:					
Distribuciones a titulares de acciones					
ordinarias reembolsables:					
Ingresos de inversión netos – Clase A\$inc	—	—	—	—	—
Ingresos de inversión netos – Clase B1\$inc	—	—	—	—	—
Ingresos de inversión netos – Clase I\$inc	—	(55)	—	—	(20)
Ingresos de inversión netos – Clase B€inc	—	—	—	—	—
Ingresos de inversión netos – Clase A£dis	—	—	—	—	—
Ingresos de inversión netos – Clase I£dis	—	—	—	—	—
Compensación de los ingresos	—	—	—	—	—
Distribuciones totales a titulares de acciones					
ordinarias reembolsables	—	(55)	—	—	(20)
Adjustment from bid prices to mid market prices	(15.223)	(23.315)	2.760	(174.542)	(3.421)
Incremento/(Descenso) neto en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones reembolsables	€ 177.574	\$ 258.519	\$(1.600.238)	\$ 3.427.352	\$(8.585.607)
	\$ 1.109.363	\$(2.157.894)	\$ 9.272.672	\$(10.765.474)	

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.

* El Janus European Research Fund comenzó a operar el 28 de noviembre de 2008 y no existen comparativas para este fondo.

Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Strategic Value Fund		Janus US Twenty Fund	
Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
\$ 30.926	\$ 220.134	\$ 1.433.022	\$ 1.860.543	\$ 4.158	\$ 16.517	\$ 75.480	\$ 1.495.448	\$ 7.136	\$ 12.398
544.344	1.285.043	707.754	1.239.962	128.238	250.988	3.123.754	3.300.666	67.969	243.398
(121.907)	(343.928)	(181.588)	(314.370)	(37.268)	(70.277)	(766.305)	(942.329)	(20.314)	(36.861)
—	135.197	—	99.142	—	45.269	—	419.101	—	131.581
18.927.425	(20.743.808)	7.512.545	(3.100.594)	1.625.057	(7.338.824)	123.839.040	(20.842.564)	8.213.751	(32.268.487)
19.380.788	(19.447.362)	9.471.733	(215.317)	1.720.185	(7.096.327)	126.271.969	(16.569.678)	8.268.542	(31.917.971)
501.095	1.456.851	544.485	969.982	136.937	321.047	3.860.933	7.350.468	274.892	977.105
215.017	709.542	221.094	455.950	32.165	116.672	1.620.262	3.485.168	105.509	325.164
37.768	83.671	105.288	177.528	3.753	8.469	164.242	363.742	26.941	81.472
132.997	200.707	141.143	170.315	84.139	94.544	488.093	695.093	112.929	166.399
23.107	40.235	28.721	33.026	13.340	17.720	64.737	95.663	26.870	35.550
4.398	12.197	5.393	10.736	1.162	6.837	34.687	32.193	2.293	7.401
8.738	10.450	8.738	10.450	9.614	10.450	8.738	10.450	8.738	10.450
9.640	8.750	7.602	6.888	1.531	2.605	58.441	70.873	3.719	3.974
36.475	33.499	43.851	31.514	10.434	13.495	225.902	271.347	22.203	20.220
41.058	58.307	72.472	51.789	37.687	31.334	169.994	147.758	49.077	24.274
1.010.293	2.614.209	1.178.787	1.918.178	330.762	623.173	6.696.029	12.522.755	633.171	1.652.009
—	—	—	—	—	—	—	31.088	—	25.954
(84.522)	(13.496)	(98.100)	(27.006)	(124.363)	(84.588)	(83.642)	—	(144.843)	(36.981)
925.771	2.600.713	1.080.687	1.891.172	206.399	538.585	6.612.387	12.553.843	488.328	1.640.982
18.455.017	(22.048.075)	8.391.046	(2.106.489)	1.513.786	(7.634.912)	119.659.582	(29.123.521)	7.780.214	(33.558.953)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(294.572)	202.381	(205.125)	19.344	(22.235)	23.059	2.217.638	644.264	(49.428)	131.116
\$ 18.160.445	\$ (21.845.694)	\$ 8.185.921	\$ (2.087.145)	\$ 1.491.551	\$ (7.611.853)	\$ 121.877.220	\$ (28.479.257)	\$ 7.730.786	\$ (33.427.837)

Cuenta de ingresos

	Perkins US Strategic Value Fund**		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund		Janus Global Real Estate Fund	
	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
<i>Correspondiente al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>								
Ingresos:								
Ingresos por intereses	\$ 55.739	\$ 606.646	\$ 148	\$ 1.297	\$ 760	\$ 91.472	\$ 15.421	\$ 3.328
Ingresos por dividendos	6.380.160	4.572.979	168.642	225.543	11.509.467	11.873.420	1.008.159	2.987.656
Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversión	(1.700.600)	(1.311.987)	(37.047)	(39.704)	(3.382.855)	(3.504.290)	243.688	(691.148)
Otros ingresos	—	188.189	—	548	—	263.652	—	525.879
Ganancias/(pérdidas) netas sobre los activos y pasivos financieros a su valor justo a través de pérdidas y ganancias								
Ingresos totales de inversión	43.477.546	(15.886.790)	247.915	(769.405)	(10.531.731)	(166.699.560)	7.763.464	(21.524.585)
Ingresos totales de inversión	48.212.845	(11.830.963)	379.658	(581.721)	(2.404.359)	(157.975.306)	9.030.732	(18.698.870)
Gastos:								
Comisiones por la gestión de inversiones	4.252.837	3.731.409	39.859	71.900	3.974.009	6.352.808	386.008	945.752
Comisiones de servicio de accionariado	1.147.349	1.472.847	—	—	1.305.219	2.223.654	11.577	30.567
Comisiones de distribución	11.516	20.130	—	—	4.497	8.193	663	2.660
Comisiones de contabilidad, de administración y del agente de transferencias	401.722	312.899	72.305	59.059	527.982	674.854	107.943	142.366
Comisiones del Depositario	61.931	49.106	70.103	49.113	82.981	98.757	17.008	23.718
Comisiones de cotización	28.947	14.265	911	294	34.691	21.710	3.812	5.642
Comisiones de auditoría	10.563	10.450	10.563	10.450	9.614	10.450	10.563	10.450
Gastos de impresión	38.191	22.357	355	351	45.518	41.425	6.160	4.895
Comisiones legales	151.257	85.596	6.188	6.226	232.646	158.604	30.700	20.608
Otras comisiones	212.009	80.501	26.018	8.624	311.439	435.753	26.361	54.590
Gastos totales	6.316.322	5.799.560	226.302	206.017	6.528.596	10.026.208	600.795	1.241.248
Recuperación de gastos previamente reembolsados	—	10.003	—	—	—	—	—	—
Menos reembolso de gasto	(90.532)	(2.870)	(176.478)	(116.144)	(251.372)	(21.348)	(121.488)	(69.183)
Gastos netos después del reembolso de gasto	6.225.790	5.806.693	49.824	89.873	6.277.224	10.004.860	479.307	1.172.065
Ganancia/(pérdida) neta de explotación	41.987.055	(17.637.656)	329.834	(671.594)	(8.681.583)	(167.980.166)	8.551.425	(19.870.935)
Costes financieros:								
Distribuciones a titulares de acciones ordinarias reembolsables:								
Ingresos de inversión netos – Clase A\$inc	—	—	—	—	(164)	—	(542)	(397)
Ingresos de inversión netos – Clase B1\$inc	—	—	—	—	—	—	—	(282)
Ingresos de inversión netos – Clase I\$inc	(935)	—	(269)	—	(164)	—	(906.902)	(1.512.247)
Ingresos de inversión netos – Clase B€inc	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos de inversión netos – Clase A1\$	—	—	—	(40.321)	—	(127)	—	—
Ingresos de inversión netos – Clase I€dis	—	—	—	—	—	(139)	—	—
Compensación de los ingresos	—	—	—	—	—	—	943	(22.269)
Distribuciones totales a titulares de acciones ordinarias reembolsables								
ordinarias reembolsables	(935)	—	(269)	(40.321)	(328)	(266)	(906.501)	(1.535.195)
Adjustment from bid prices to mid market prices	(625.907)	339.037	(70.271)	10.221	(1.106.731)	1.721.568	(550.445)	299.567
Incremento/(Descenso) neto en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones reembolsables								
	\$ 41.360.213	\$ (17.298.619)	\$ 259.294	\$ (701.694)	\$ (9.788.642)	\$ (166.258.864)	\$ 7.094.479	\$ (21.106.563)

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 seguirán siendo los mismos. 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 US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Total en dólares	
Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
\$ 11.796.633	\$ 13.756.064	\$ 33.354.448	\$ 46.425.636	\$ 918.404	\$ 1.021.391	47.718.706	65.618.244
—	167.068	192.038	437.071	—	—	24.851.474	28.157.791
(68.142)	(50.120)	(127.807)	(131.121)	(1.020)	—	(6.413.639)	(7.774.685)
—	110.086	—	1.543.782	—	24.735	—	3.553.017
12.900.397	(1.986.362)	83.681.426	(58.514.499)	1.270.529	1.139.916	314.540.510	(369.525.630)
24.628.888	11.996.736	117.100.105	(10.239.131)	2.187.913	2.186.042	380.697.051	(279.971.263)
2.332.802	2.997.902	3.097.667	5.787.689	131.110	170.534	20.423.450	32.939.943
528.206	740.840	1.367.067	2.975.283	100.643	131.009	7.036.810	13.464.005
406.580	573.180	1.278.312	2.834.683	71.804	44.752	2.280.457	4.553.913
416.746	444.839	726.657	1.118.026	114.578	91.436	3.756.856	4.647.604
62.113	55.993	72.393	91.075	18.422	11.723	669.187	700.882
20.449	17.923	31.338	25.593	2.150	7.737	180.298	188.520
10.563	10.450	10.563	10.450	8.738	10.450	167.467	167.200
27.027	6.888	43.949	21.184	2.405	2.177	255.701	204.631
123.066	81.106	215.859	146.610	18.110	12.762	1.200.889	934.908
192.825	192.910	265.048	174.829	25.067	16.351	1.613.242	1.358.129
4.120.377	5.122.031	7.108.853	13.185.422	493.027	498.931	37.584.358	59.159.735
2.355	3.377	30.537	40.436	—	—	32.892	118.547
(187.837)	(26.035)	(198.746)	(121.730)	(148.019)	(92.234)	(2.280.477)	(860.524)
3.934.895	5.099.373	6.940.644	13.104.128	345.008	406.697	35.336.773	58.417.758
20.693.993	6.897.363	110.159.461	(23.343.259)	1.842.905	1.779.345	345.360.278	(338.389.021)
(160.969)	(206.115)	(3.096.079)	(5.274.731)	(57.737)	(74.675)	(3.315.491)	(5.555.918)
(559.763)	(651.032)	(7.518.654)	(13.142.308)	(127.376)	(63.343)	(8.205.793)	(13.856.965)
(6.164.552)	(6.938.018)	(11.642.291)	(13.946.318)	(933)	—	(18.716.121)	(22.396.583)
(128.485)	(160.563)	(1.915.589)	(3.624.328)	—	(701)	(2.044.074)	(3.785.592)
—	—	—	—	—	—	—	(139)
—	—	—	—	—	—	—	—
(53.307)	5.978	33.631	(576.432)	(8.822)	2.513	(27.555)	(590.210)
(7.067.076)	(7.949.750)	(24.138.982)	(36.564.117)	(194.868)	(136.206)	(32.309.034)	(46.225.855)
114.894	(17.149)	545.649	(1.234.545)	38.222	(18.921)	(409.272)	2.100.898
\$13.741.811	\$ (1.069.536)	\$ 86.566.128	\$(61.141.921)	\$1.686.259	\$1.624.218	\$312.621.672	(382.513.978)

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	Janus Global Technology Fund				
	A 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
Incremento/(Descenso) en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables de las operaciones	€ 177.574	\$ 258.519	\$ (1.600.238)	\$ 3.427.352	\$ (8.585.607)	\$ 1.109.363	\$ (2.157.894)	\$ 9.272.672	\$ (10.765.474)
Transacciones de capital social de acciones ordinarias reembolsables:									
Beneficios de las acciones ordinarias									
reembolsables vendidas	23.701	2.446.185	1.724.925	8.829.289	42.774.930	3.752.610	23.331.468	13.378.264	32.248.468
Dividendos reinvertidos	—	55	—	—	—	20	—	—	—
Amortización de las acciones ordinarias reembolsables	—	(1.406.443)	(4.436.708)	(13.818.978)	(62.949.461)	(613.345)	(4.011.111)	(14.128.232)	(34.246.172)
Incremento/(descenso) neto de las Transacciones de capital social de la acciones ordinarias reembolsables	23.701	1.039.797	(2.711.783)	(4.989.689)	(20.174.531)	3.139.285	19.320.357	(749.968)	(1.997.704)
Incremento/(descenso) neto del patrimonio neto									
Amortización de las acciones ordinarias reembolsables	201.275	1.298.316	(4.312.021)	(1.562.337)	(28.760.138)	4.248.648	17.162.463	8.522.704	(12.763.178)
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables al 1 de enero	991.536	3.665.769	12.756.707	73.728.066	165.697.466	6.576.179	12.365.433	40.081.132	97.572.272
Ganancias/(pérdidas) nocionales de futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables al 31 de junio	€ 1.192.811	\$ 4.964.085	\$ 8.444.686	\$ 72.165.729	\$ 136.937.328	\$ 10.824.827	\$ 29.527.896	\$ 48.603.836	\$ 84.809.094
Operaciones en transacciones de acciones del Fondo de acciones ordinarias reembolsables:									
Acciones ordinarias reembolsables vendidas	2.059	204.045	105.960	1.076.665	3.411.050	468.963	1.229.611	3.569.506	6.237.411
Dividendos reinvertidos	—	8	—	—	—	3	—	—	—
Acciones ordinarias reembolsables recompradas	—	(127.407)	(258.535)	(1.687.422)	(4.538.402)	(80.138)	(217.094)	(4.405.130)	(6.775.712)
Incremento/(Descenso) neto en acciones del Fondo ordinarias reembolsables	2.059	76.646	(152.575)	(610.757)	(1.127.352)	388.828	1.012.517	(835.624)	(538.301)
Acciones en circulación, principio del periodo	100.000	311.810	657.754	8.562.674	12.548.014	769.660	696.801	14.669.589	18.914.555
Acciones en circulación, final del periodo	102.059	388.456	505.179	7.951.917	11.420.662	1.158.488	1.709.318	13.833.965	18.376.254

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.

* El Janus European Research Fund comenzó a operar el 28 de noviembre de 2008 y no existen comparativas para este fondo.

Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Twenty Value Fund		Janus US Venture Fund	
Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
\$ 18.160.445	\$ (21.845.694)	\$ 8.185.921	\$ (2.087.145)	\$ 1.491.551	\$ (7.611.853)	\$ 121.877.220	\$ (28.479.257)	\$ 7.730.786	\$ (33.427.837)
29.177.602	105.363.602	6.124.324	31.004.992	5.360.889	71.605.306	231.309.995	1.812.265.243	8.093.114	56.599.954
(28.936.362)	(115.869.919)	(16.505.695)	(54.421.170)	(9.752.547)	(49.004.993)	(194.834.642)	(828.843.338)	(10.559.226)	(85.261.399)
241.240	(10.506.317)	(10.381.371)	(23.416.178)	(4.391.658)	22.600.313	36.475.353	983.421.905	(2.466.112)	(28.661.445)
18.401.685	(32.352.011)	(2.195.450)	(25.503.323)	(2.900.107)	14.988.460	158.352.573	954.942.648	5.264.674	(62.089.282)
72.430.908	272.145.448	115.476.344	214.282.603	20.748.561	56.394.628	603.345.793	987.415.143	37.560.790	170.996.381
\$ 90.832.593	\$ 239.793.437	\$ 113.280.894	\$ 188.779.280	\$ 17.848.454	\$ 71.383.088	\$ 761.698.366	\$ 1.942.357.791	\$ 42.825.464	\$ 108.907.099
3.468.893	6.895.333	400.138	1.272.197	586.728	4.333.899	22.780.680	110.338.545	1.157.986	4.708.852
(3.618.312)	(7.636.374)	(1.099.932)	(2.569.470)	(1.107.126)	(2.613.647)	(20.436.277)	(50.805.059)	(1.559.415)	(6.697.816)
(149.419)	(741.041)	(699.794)	(1.297.273)	(520.398)	1.720.252	2.344.403	59.533.486	(401.429)	(1.988.964)
9.887.219	17.574.581	7.934.144	11.692.971	2.141.002	2.828.655	67.670.728	59.375.385	5.422.224	11.344.370
9.737.800	16.833.540	7.234.350	10.395.698	1.620.604	4.548.907	70.015.131	118.908.871	5.020.795	9.355.406

Informes sobre los cambios en el patrimonio neto

	Perkins US Strategic Value Fund**		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund		Janus Global Real Estate Fund	
	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
Incremento/(Descenso) en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables de las operaciones	\$ 41.360.213	\$ (17.298.619)	\$ 259.294	\$ (701.694)	\$ (9.788.642)	\$(166.258.864)	\$ 7.094.479	\$ (21.106.563)
Transacciones de capital social de acciones ordinarias reembolsables:								
Beneficios de las acciones ordinarias reembolsables vendidas	300.769.142	469.242.015	1.269.547	3.294.192	162.996.861	437.824.334	11.723.727	4.320.625
Dividendos reinvertidos	83	—	269	40.321	328	266	378	80
Amortización de las acciones ordinarias reembolsables	(276.141.363)	(250.608.179)	—	(5.287.411)	(302.956.809)	(708.658.015)	(6.741.941)	(25.299.627)
Incremento/(Descenso) neto de las Transacciones de capital social de las acciones ordinarias reembolsables	24.627.862	218.633.836	1.269.816	(1.952.898)	(139.959.620)	(270.833.415)	4.982.164	(20.978.922)
Incremento/(Descenso) neto en el patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables	65.988.075	201.335.217	1.529.110	(2.654.592)	(149.748.262)	(437.092.279)	12.076.643	(42.085.485)
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables al 1 de enero	568.152.159	411.378.349	7.721.529	17.748.860	903.372.247	1.572.409.706	64.738.639	176.231.115
Ganancias/(pérdidas) nocionales de futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio neto atribuible a titulares de acciones ordinarias reembolsables al 31 de junio	\$ 634.140.234	\$ 612.713.566	\$ 9.250.639	\$ 15.094.268	\$ 753.623.985	\$ 1.135.317.427	\$ 76.815.282	\$ 134.145.630
Operaciones en transacciones de acciones del Fondo de acciones ordinarias reembolsables:								
Acciones ordinarias reembolsables vendidas	29.075.348	29.502.828	139.871	274.429	15.124.820	25.016.960	1.963.448	353.549
Dividendos reinvertidos	11	—	43	1.691	50	13	63	7
Acciones ordinarias reembolsables recompradas	(26.640.391)	(15.411.536)	—	(287.993)	(27.668.279)	(38.973.448)	(1.113.481)	(2.088.027)
Incremento/(Descenso) neto en acciones del Fondo ordinarias reembolsables	2.434.968	14.091.292	139.914	(11.873)	(12.543.409)	(13.956.475)	850.030	(1.734.471)
Acciones en circulación, principio del periodo	51.576.587	26.221.981	755.461	927.286	74.812.114	79.619.264	10.404.218	13.895.036
Acciones en circulación, final del periodo	54.011.555	40.313.273	895.375	915.413	62.268.705	65.662.789	11.254.248	12.160.565

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 seguirán siendo los mismos. 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 US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Total en dólares	
Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2009 (sin auditar)	Al final del periodo 30 de junio de 2008 (sin auditar)
\$ 13.741.811	\$ (1.069.536)	\$ 86.566.128	\$ (61.141.921)	\$ 1.686.259	\$ 1.624.218	\$ 312.621.672	\$ (382.513.978)
55.702.119	211.913.346	83.760.147	46.045.544	12.975.134	29.365.175	937.700.555	3.378.924.119
6.193.521	6.967.402	11.804.798	13.039.751	24.588	23.751	18.024.040	20.071.571
(100.708.666)	(133.128.723)	(67.224.185)	(386.246.574)	(19.100.504)	(36.439.548)	(1.063.428.938)	(2.784.712.348)
(38.813.026)	85.752.025	28.340.760	(327.161.279)	(6.100.782)	(7.050.622)	(107.704.343)	614.283.342
(25.071.215)	84.682.489	114.906.888	(388.303.200)	(4.414.523)	(5.426.404)	204.917.329	231.769.364
473.399.713	495.888.653	581.327.470	1.437.767.900	43.986.405	46.609.278	3.617.689.795	6.147.659.942
—	—	—	—	—	—	\$ 75.183	—
\$ 448.328.498	\$ 580.571.142	\$ 696.234.358	\$ 1.049.464.700	\$ 39.571.882	\$ 41.182.874	3.822.682.307	6.379.429.306
4.198.674	17.794.550	9.517.099	4.417.274	831.618	1.986.534	94.569.287	217.878.982
588.458	670.261	1.665.949	1.484.186	2.329	2.306	2.256.914	2.158.464
(8.059.334)	(11.193.478)	(8.048.834)	(39.124.026)	(1.507.057)	(2.479.225)	(107.158.535)	(191.669.842)
(3.272.202)	7.271.333	3.134.214	(33.222.566)	(673.110)	(490.385)	(10.332.334)	28.367.604
42.580.906	45.036.281	80.698.297	144.687.576	3.170.307	3.172.761	381.466.940	449.193.271
39.308.704	52.307.614	83.832.511	111.465.010	2.497.197	2.682.376	371.134.606	477.560.875

Notas sobre los Estados Financieros

1. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables y técnicas de estimación más significativas adoptadas por la Sociedad son las siguientes:

CRITERIO DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros han sido elaborados según los estándares contables generalmente aceptados en Irlanda y por el Estatuto irlandés, el cual incluye las Leyes de Sociedades y los Reglamentos para UCITS. Los estándares 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 informes 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 Compañía como fondo de inversión. La Sociedad ha hecho uso de la exención disponible para los fondos de inversión de capital variable conforme al FRS 1 para no tener que preparar un estado de flujos de caja.

Los Consejeros establecen estimaciones e hipótesis que se refieren al futuro y, 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.

CONVENIO DE PRECIO DE ADQUISICIÓN

Los estados financieros han sido elaborados con arreglo al convenio de costes históricos debidamente modificado para incluir el activo financiero a su valor razonable en la cuenta de pérdidas y ganancias.

VALORACIÓN DE LA INVERSIÓN

Los activos financieros expresados al valor razonable como pérdida o ganancia se valoran al precio cotizado de mercado en los estados financieros. Las pérdidas y ganancias derivadas de los cambios en su valor razonable se incluyen en el balance de resultados 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 refleje su valor razonable, 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 razonable 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 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).

Organismos de inversión colectiva

Las acciones o participaciones en planes de inversión colectiva se valorarán al precio de cotización o, si no se conoce, al último valor neto patrimonial disponible o, si cotizan o negocian en un Mercado Regulado, al último precio de cotización o a una cotización media o, si no estuvieran disponibles o no fueran representativas, al último valor neto patrimonial disponible que se considere pertinente para el organismo de inversión colectiva. Esto supone una diferencia respecto al Folleto, donde no se utiliza el precio de cotización sino, en primer lugar, el último valor neto patrimonial disponible.

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 fin. Todos los instrumentos derivados se contabilizan como activos cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos cuando su valor razonable 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 esto no representa su justo valor. Todas las demás inversiones con vencimiento a corto plazo, incluidos los depósitos a plazo, se valoran al coste, que se aproxima a su valor razonable. 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.

Notas sobre los Estados Financieros

ACUERDOS DE RECOMPRA

Los valores que se adquieren en virtud de contratos de reventa se valoran al coste amortizado, que se aproxima al valor razonable, y se ajustan de acuerdo con las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los tipos de interés varían para cada acuerdo de recompra y se fijan al principio del mismo. Según la política de la Compañía, los valores adquiridos en virtud de contratos de recompra se tomarán en depósito y se valorarán cada día para proteger a la Compañía en caso de que la contraparte no vuelva a comprar dichos valores. La Sociedad, en términos generales, obtendrá 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 Compañía 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 materializadas en función del valor de mercado del contrato a la fecha del balance general. Cuando se extingue el contrato, la diferencia entre los beneficios de (o el coste de) las transacciones finalizadas y la transacción original se registrará como ganancias o pérdidas materializadas. Los contratos de futuros se mantienen a valor razonable como pérdida o ganancia. Las pérdidas y ganancias que se deriven de los cambios en el valor razonable de los contratos de futuros se reflejan en la Cuenta de resultados 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, mientras que 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 materializadas y latentes 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 Carteras se indican las opciones mantenidas por los 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 30 de junio de 2008.

TRANSACCIONES E INGRESOS DE INVERSIÓN

Las transacciones de inversión se contabilizan a la fecha de la adquisición o venta. Las pérdidas y ganancias que se deriven de los cambios en el valor razonable de los activos financieros a su valor razonable como pérdida o ganancia se incluyen en la cuenta de ingresos del período en que se produzcan. Las transacciones de inversión se calculan utilizando el método FIFO (primero en entrar, primero en salir).

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 acumulan 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 financieros 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 acciones de las Clases A\$inc, B\$inc, B€inc e I\$inc del Janus US Flexible Income y del Janus US High Yield Funds, y las acciones de las Clases 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 de la inversión; además podrían declarar periódicamente plusvalías netas materializadas (ganancias netas capitalizadas menos pérdidas materializadas y latentes) sobre las ventas de activos de las carteras se declaran y distribuyen periódicamente. Las acciones de las Clases 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 de la inversión. Las plusvalías netas materializadas (ganancias netas capitalizadas menos las pérdidas

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

Notas sobre los Estados Financieros

materializadas y latentes) generadas por el Janus Global Real Estate Fund con la venta de valores de la cartera se declaran y distribuyen periódicamente. Las acciones de las Clases 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 y los Fondos de Renta Variable de Riesgo Gestionado 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.

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

Los ingresos de inversión netos y las plusvalías materializadas netas atribuibles a las acciones de las Clases A\$acc, A£acc, B\$acc y I£acc del Janus Global Real Estate Fund; las acciones de las Clases A\$acc, A£acc, B\$acc, B£acc y I£acc del Janus US Flexible Income, Janus US High Yield y Janus US Short-Term Bond Funds; no se abonan como dividendos, sino que se retienen y quedan reflejados en el valor neto patrimonial por acción de dichas Clases. Las acciones de las Clases A\$acc, A£acc, B\$acc, B£acc, I\$acc y 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, Janus US Venture Funds e INTECH US Risk Managed Core Funds; las acciones de las Clases A\$acc y I£acc del Janus European Research Fund no distribuyen ingresos netos de la inversión o plusvalías netas materializadas, sino que quedan reflejados en el valor neto patrimonial por acción de dichas Clases.

COMPENSACIÓN DE LOS INGRESOS.

Todos los Fondos que operen con una Clase de acciones de acumulación o de distribución tienen previsto aplicar la compensación 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 distributable en la fecha de la operación con acciones, se abona o se carga, respectivamente, en el beneficio distributable.

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 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 a 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 latente 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 materializadas 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 materializadas y no materializadas se asignarán a nivel del Fondo. En cuanto a las coberturas de las Clases en euros y libras esterlinas, las pérdidas y ganancias materializadas y latentes se asignarán únicamente a las correspondientes Clases de Acciones. 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 neto patrimonial 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 neto patrimonial de la Sociedad y, por lo tanto, solamente se mencionan en los estados financieros mediante esta nota.

ACCIONES ORDINARIAS REEMBOLSABLES

Las acciones ordinarias pueden reembolsarse si así lo desea el accionista y se clasifican como pasivos financieros. La distribución relativa a dichas acciones ordinarias se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias como costes financieros.

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

Notas sobre los Estados Financieros

3. TRANSACCIONES RELACIONADAS CON PARTES INTERESADAS

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", en sus siglas en inglés) en el Reino Unido.

JCIL ha nombrado a Janus Capital Management LLC ("Janus") 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*), Janus Global Real Estate 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 dinero en 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 Comisión de Valores y Bolsa de EE.UU. A 30 de junio de 2009, el 91,5% de las acciones en circulación con derecho a voto de INTECH eran propiedad de JCM. INTECH pertenece, en última instancia, a 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 dinero en efectivo y otros activos del Fondo 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 Comisión de Valores y Bolsa de EE.UU. (US Securities and Exchange Commission). A 30 de junio de 2009, JCM poseía el 78,4% de PWM. Perkins pertenece, en última instancia, a Janus Capital Group Inc.

Erich Gerth fue empleado de Janus hasta que cesó como miembro del Consejo de Administración el 5 de junio de 2009. Erich no ha recibido de la Sociedad las comisiones que corresponden a los Consejeros. Carl O'Sullivan es un socio de la firma Arthur Cox, dedicada a ofrecer asesoramiento jurídico a la Sociedad.

Toda transacción con partes vinculadas, con los consejeros o cualquier otra parte en la que tengan un interés sustancial, se llevará a cabo durante el desarrollo normal de la actividad y de conformidad con las condiciones comerciales usuales.

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

Durante el período cerrado a 30 de junio de 2009, Arthur Cox facturó unas comisiones de 284.752 euros (2007, 78.580 euros) por los servicios prestados a la Sociedad, habiéndose pagado íntegramente en dicho período.

COMISIONES POR LA GESTIÓN DE LAS INVERSIONES

El Asesor de Inversiones tiene derecho a una comisión por la gestión de las inversiones de cada Fondo durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2009, calculada diariamente y abonada a mes vencido, tal y como se especifica en el cuadro siguiente:

Fondos	Porcentaje anual (por Clase) ^(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 DE SERVICIO PARA EL ACCIONISTA

De los activos de cada Fondo se paga al Distribuidor una comisión de servicio 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 y Janus US Short-Term Bond Fund) del valor neto patrimonial diario medio del Fondo atribuible a cada una de estas Clases.

COMISIONES DE DISTRIBUCIÓN

Con respecto a las Acciones de Clase B, se pagará al Distribuidor una comisión de distribución de los activos de cada Fondo a un tipo de hasta el 1,00% al año del valor neto patrimonial 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 LOS GASTOS DEL FONDO

El Asesor de Inversiones acordó renunciar a una parte o a la totalidad de las comisiones por gestión de las inversiones, en la medida en que sea necesario para asegurar que las comisiones totales y los gastos accesorios de cada Clase no excedan los Límites de Gastos establecidos en la sección "Comisiones y Gastos" del Folleto de la Sociedad, y que también se indican en

Notas sobre los Estados Financieros

la página 4 de los Límites de gastos y Ratios de gastos totales del Fondo (“Límites 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 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 de gasto máximo 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. TRIBUTACIÓN

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 declarar los rendimientos y plusvalías generados en el impuesto irlandés.

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. No se aplicará ningún impuesto por motivo de un hecho imponible en el caso de:

- (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) accionistas que sean inversores residentes en Irlanda exentos según lo descrito en el Folleto de la Sociedad y que hayan facilitado a la misma las oportunas declaraciones legales firmadas al efecto.

Los ingresos por dividendos e intereses devengados por la Sociedad podrán estar sujetos a un impuesto de retención no recuperable en los países de origen.

5. EFECTIVO EN BANCO

Todos los saldos de efectivo estuvieron en poder de Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd. durante el período cerrado el 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

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 30 de junio de 2009 ascendieron a \$84.885 (30 de junio de 2008 \$193.384).

7. PRÉSTAMOS DE VALORES

A 30 de junio de 2009, la Sociedad carecía de valores en préstamo.

8. CONVENIOS DE COMISIONES BLANDAS

En julio de 2007 la Sociedad suscribió un convenio relativo a comisiones blandas, que permitió el 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 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. RESPONSABILIDAD MUTUA

La Sociedad ha adoptado la práctica de responsabilidad separada entre Fondos. Con ello se pretende garantizar que los pasivos incurridos por cuenta de un Fondo sean cancelados 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, o de 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 al funcionamiento de todos los Fondos.

Notas sobre los Estados Financieros

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 puede también 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 período analizado, la Compañía participó en contratos de futuros y en transacciones de divisas a plazo con el fin de cubrirse frente al riesgo de cambio derivado de las inversiones y posiciones de efectivo que mantiene, así como para cubrir el riesgo asociado a los índices de referencia, intentando asimismo proteger el valor de determinadas Clases de acciones denominadas en euros y en libras esterlinas frente al dólar o el euro, según el caso. Los contratos vigentes a 30 de junio de 2009 se incluyen en las Inversiones de la Cartera del Fondo pertinentes.

11. TIPOS DE CAMBIO

La divisa funcional y de presentación de la Sociedad es el dólar estadounidense. Todos los importes declarados en wlos 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 al dólar estadounidense son:

A 30 de junio de 2009:		A 31 de diciembre de 2008:	
AUD	1,2413	AUD	1,4347
BRL	1,9592	BRL	2,3310
CAD	1,1629	CAD	1,2342
CHF	1,0863	CHF	1,0639
DKK	5,3077	DKK	5,3537
EUR	0,7192	EUR	0,7195
GBP	0,6079	GBP	0,6957
HKD	7,7498	HKD	7,7500
INR	47,900	INR	48,710
JPY	96,320	JPY	90,630
KRW	1273,8	KRW	1259,4
NOK	6,4277	NOK	6,9977
SEK	7,7103	SEK	7,9035
SGD	1,4481	SGD	1,4403
TWD	32,802	TWD	32,772

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 adscritos 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 de la Sociedad;
- 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 o de mercado, riesgo de crédito 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 de crédito, incremento de las advertencias 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.

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 UCITS. El Asesor de Inversión 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 Inversión de llevar a cabo una revisión diaria de sus inversiones en instrumentos financieros, otras cuestiones sobre gestión de riesgos, una labor desempeñada por el individuo designado por los proveedores de servicios pertinentes encargados 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

1. JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC (“JCM”)

Por lo general, JCM adopta un enfoque “de abajo hacia arriba” al desarrollar 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 basados en el análisis fundamental, comúnmente conocidos 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 sociedad, 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 sociedades poseen una solidez inherente que les permite crear valor para los accionistas con el tiempo y tienen perspectivas de crecimiento superiores a sus grupos homólogos, por lo que deberían lograr mejores rendimientos, incluso en circunstancias sectoriales y económicas difíciles. El objetivo del enfoque de inversión basado en los cimientos es identificar estas sociedades 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 TECHNOLOGIES

INTECH, el Subasesor de inversiones de los Fondos de Renta Variable de Riesgo Gestionado, aplica un método matemático para crear carteras, asentado en determinadas fórmulas creadas por él. 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

patentado 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 sociedades con balances financieros saneados y flujos de caja sólidos, que coticen a precios bajos con relación a sus competidores o que coticen con bajos 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 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 DEL 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.

RIESGOS RELACIONADOS CON EL PRECIO DE 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 al valor razonable como pérdida o ganancia. Representa la posible pérdida que la Sociedad podría sufrir al mantener posiciones de mercado ante movimientos en 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 razonable 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 inversión correspondientes

Notas sobre los Estados Financieros

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

Fondo	A 30 de junio de 2009 Beta	Error de seguimiento
Janus European Research Fund	1,05	5,68
Janus Global Fundamental Equity Fund	0,82	6,18
Janus Global Life Sciences Fund	0,93	5,11
Janus Global Research Fund	1,18	5,36
Janus Global Technology Fund	0,97	6,74
Janus US All Cap Growth Fund	1,19	9,69
Janus US Balanced Fund	0,99	6,11
Janus US Research Fund	1,18	5,16
Janus US Twenty Fund	1,02	7,70
Janus US Venture Fund	0,99	6,35
Perkins US Strategic Value Fund*	0,79	9,15
Janus Global Real Estate Fund	1,04	6,74
INTECH Global Risk Managed Core Fund	—	4,66
INTECH US Risk Managed Core Fund	—	2,15

Fondo	A 31 de diciembre de 2008 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 TIPO DE CAMBIO

La divisa de referencia de todos los Fondos es el USD, salvo en el caso del Janus European Research Fund, cuya divisa de referencia es el euro. Todos los Fondos tienen la posibilidad de invertir un

porcentaje de sus activos netos en valores no denominados en sus divisas de referencia. 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 medición del tiempo a corto plazo;
- y
- Los movimientos de los tipos afectan a los ingresos recibidos.

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 a plazo para minimizar el riesgo de divisas extranjeras. Para más información sobre contratos de divisas extranjeras, por favor, consulte la sección “Contratos de divisas extranjeras” en las Inversiones de Cartera de las Notas sobre los estados financieros. El Asesor de Inversión 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, que para ejecutarse 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 de cambio.

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 que recibe a dólares estadounidenses o euros, según corresponda, en la fecha de su recepción o en una fecha aproximada.

Los fondos Janus US Research, Perkins US Strategic Value*, INTECH US Risk Managed Core, Janus US Flexible Income Fund, Janus US High Yield and Janus US Short-Term Bonds mostraban una exposición parcial pero mínima a otras monedas diferentes a su moneda funcional.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

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 Twenty Fund, Janus US Venture Fund, INTECH Global Risk Managed Core Fund, y Janus Global Real Estate Fund, a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 según corresponda:

Fondo	Divisa	Cantidad (EUR)	Cobertura	Exposición total
Janus European Research Fund al 30 de junio de 2009	CHF	€ 172.877	€ —	€ 172.877
	GBP	472.621	—	472.621
	NOK	19.080	—	19.080
	SEK	7.717	—	7.717
	USD	92.759	—	92.759
	Euro	341.322	—	341.322
	DKK	54.801	—	54.801

Fondo	Divisa	Cantidad (EUR)	Cobertura	Exposición total
Janus European Research Fund al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2009	Euro	\$ 117.716	\$ —	\$ 117.716
	GBP	349.630	—	349.630
	HKD	70.158	—	70.158
	JPY	810.750	—	810.750
	CHF	176.179	—	176.179

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Fundamental Equity Fund al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2009	BRL	\$ 1.056.769	\$ —	\$ 1.056.769
	CHF	3.975.393	(2.228.516)	1.746.877
	DKK	1.279.519	(286.634)	992.885
	Euro	3.388.117	—	3.388.117
	GBP	602.054	(1.199.878)	(597.824)
	RUB	—	(280.546)	(280.546)

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Life Sciences Fund al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2009	CHF	\$ 172.877	\$ —	\$ 172.877
	DKK	54.801	—	54.801
	Euro	341.322	—	341.322
	GBP	472.621	—	472.621
	NOK	19.080	—	19.080
	SEK	7.717	—	7.717

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Research Fund al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2009	BRL	\$ 305.839	\$ —	\$ 305.839
	CHF	352.293	—	352.293
	DKK	686.985	—	686.985
	GBP	2.318.682	—	2.318.682
	HKD	196.553	—	196.553
	JPY	1.957.684	—	1.957.684

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Technology Fund al 31 de diciembre de 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

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

Notas sobre los Estados Financieros

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US All Cap Growth Fund al 30 de junio de 2009	BRL	\$ 8.344.156	\$ —	\$ 8.344.156
	HKD	2.058.211	—	2.058.211
	ILS	1.733.200	—	1.733.200

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US All Cap Growth Fund al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2009	AUD	\$ 438.925	\$ —	\$ 438.925
	CHF	3.302.277	(2.426.816)	875.461
	Euro	2.217.350	—	2.217.350
	GBP	2.851.152	(1.472.226)	1.378.926
	HKD	1.213.990	—	1.213.990
	JPY	1.236.771	(321.957)	914.814

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Balanced Fund al 31 de diciembre de 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 Twenty Fund al 30 de junio de 2009	CHF	\$ 37.320.086	\$ —	\$ 37.320.086
	Euro	38.915.451	—	38.915.451
	GBP	7.607.247	—	7.607.247
	ILS	4.119.839	—	4.119.839

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Twenty Fund al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2009	BRL	\$ —	\$ —	\$ —
	CAD	342.733	—	342.733

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus US Venture Fund al 31 de diciembre de 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

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
INTECH Global Risk Managed Core Fund al 30 de junio de 2009	AUD	\$ 208.463	\$ —	\$ 208.463
	CAD	570.272	—	570.272
	CHF	482.892	—	482.892
	DKK	31.398	—	31.398
	Euro	977.580	—	977.580
	GBP	1.054.448	—	1.054.448
	HKD	81.352	—	81.352
	JPY	1.001.997	(9.913)	992.084
	NOK	23.957	—	23.957
	NZD	4.820	—	4.820
	SEK	125.490	—	125.490

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
INTECH Global Risk Managed Core Fund al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2009	AUD	\$ 2.801.966	\$ —	\$ 2.801.966
	BRL	2.662.871	—	2.662.871
	CAD	1.189.449	—	1.189.449
	Euro	2.911.420	—	2.911.420
	GBP	705.283	—	705.283
	HKD	11.013.633	—	11.013.633
	JPY	6.062.840	—	6.062.840
SGD	4.755.462	—	4.755.462	

Fondo	Divisa	Cantidad (USD)	Cobertura	Exposición total
Janus Global Real Estate Fund al 31 de diciembre de 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

Notas sobre los Estados Financieros

Las coberturas de ciertas Clases, según se recogen en el análisis de Inversiones de la Cartera, se introducen 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.

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS TIPOS 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 extraemos 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, que 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 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 escudriñar 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 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 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 invertimos para el grupo.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad de un Fondo al riesgo relacionado con los tipos de interés a 30 de junio 2009 y 31 de

diciembre de 2008. 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. Los Fondos con una mayor duración tienen un riesgo de tipos de interés más alto.

Fondo	2009 Duración
Janus US Balanced Fund	5,21
Janus US Flexible Income Fund	4,86
Janus US High Yield Fund	4,21
Janus US Short Term Bond Fund	2,12

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 las variaciones de los tipos de interés que los valores a largo plazo, pero también ofrecen generalmente 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 expirar 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

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

Notas sobre los Estados Financieros

fecha de vencimiento del bono en la cartera de inversiones. Los pagarés de tipo variable mantenidos por los Fondos al cierre del año replican los índices US LIBOR a uno y tres meses.

Los perfiles de tipos de interés relativos a los activos financieros de estos Fondos a 30 de junio de 2009 fueron los siguientes:

	<i>Activos financieros de tipo flotante</i>	<i>Activos financieros de tipo fijo</i>	<i>Activos financieros en los que no se paga interés</i>
Janus US Balanced Fund	\$ 270.270	50.739.585	\$ 60.508.231
Janus US Flexible Income Fund	1.339.299	442.963.055	—
Janus US High Yield Fund	13.059.377	665.382.127	—
Janus US Short-Term Bond Fund	1.035.072	37.825.727	—
		<i>Media ponderada de los tipos de interés de activos financieros de tipo fijo</i>	<i>Periodo de fijación (años) de los tipos de interés de activos financieros de tipo fijo</i>
Janus US Balanced Fund		5,76%	6,94
Janus US Flexible Income Fund		5,16%	6,41
Janus US High Yield Fund		8,35%	6,69
Janus US Short-Term Bond Fund		5,24%	2,45

El perfil de tipos de interés de los activos financieros de estos Fondos a 31 de diciembre de 2008 era el siguiente:

	<i>Activos financieros de tipo flotante</i>	<i>Activos financieros de tipo fijo</i>	<i>Activos financieros en los que no se paga interés</i>
Janus US Balanced Fund	\$ 793.391	66.352.707	\$48.380.887
Janus US Flexible Income Fund	20.031.452	450.698.913	—
Janus US High Yield Fund	24.281.952	549.947.250	—
Janus US Short-Term Bond Fund	1.170.336	42.483.504	—
		<i>Media ponderada de los tipos de interés de activos financieros de tipo fijo</i>	<i>Periodo de fijación (años) de los tipos de interés de activos financieros de tipo fijo</i>
Janus US Balanced Fund		4,96%	11,33
Janus US Flexible Income Fund		5,53%	15,03
Janus US High Yield Fund		8,04%	6,53
Janus US Short-Term Bond Fund		3,75%	2,02

RIESGO DE LIQUIDEZ

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

RIESGO CREDITICIO

La Sociedad estará expuesta a un riesgo crediticio con las partes con las que negocia y también corre el riesgo de impago de liquidaciones. La Sociedad minimiza las concentraciones de riesgo crediticio realizando transacciones con un gran número de clientes y contrapartes en mercados 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 Inversión como valores sin adecuada calificación a menos que el Gestor de Cartera o el Subgestor de Cartera pertinente, determine que dichos valores son equivalentes a valores de inversión de máxima solvencia. Todas las inversiones mantenidas por la Sociedad tienen una calificación superior a la de máxima solvencia excepto las siguientes, a las que Standard & Poor's Rating Services o el Asesor de Inversión han asignado una calificación inferior:

Las siguientes tablas muestran los activos financieros de los Fondos con una calificación inferior a la máxima solvencia a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

<i>Sin Adecuada Calificación al 30 de junio de 2009</i>	<i>Valor de Mercado</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>
Janus US Balanced Fund	\$ 10.082.358	8,90%
Janus US Flexible Income Fund	63.511.051	14,20%
Janus US High Yield Fund	611.101.996	87,80%
Janus US Short-Term Bond Fund	8.085.797	20,40%

<i>Sin Adecuada Calificación al 31 de diciembre de 2008</i>	<i>Valor de Mercado</i>	<i>Porcentaje de patrimonio neto</i>
Janus US Balanced Fund	\$ 3.960.022	3,43%
Janus US Flexible Income Fund	34.470.493	7,32%
Janus US High Yield Fund	445.357.318	77,56%
Janus US Short-Term Bond Fund	1.106.682	2,33%

RIESGO DE CONTRAPARTE

JCIL lleva a cabo un estudio pormenorizado de todas la contrapartes antes de suscribir acuerdos y vigila estrechamente la calidad crediticia de todas ellas con carácter periódico. Asimismo, informa al Consejo, con arreglo a los compromisos suscritos, en el marco de la elaboración de informes mensuales estipulada en UCITS III.

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

Notas sobre los Estados Financieros

13. NET ASSET COMPARISON

	30 de junio 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	€ 606.535	€ 11,65	€ 495.610	€ 9,91	€ —	€ —
Clase I€acc	586.276	€ 11,73	495.926	€ 9,92	—	€ —
Janus Global Fundamental Equity Fund						
Clase A\$acc	\$ 395.739	\$ 11,73	\$ 440.046	\$ 10,74	\$ 1,744,041	\$ 17.42
Clase A\$dis	20.780	\$ 6,93	19.028	\$ 6,34	—	\$ —
Clase B\$acc	803.849	\$ 10,86	968.787	\$ 10,00	4,413,745	\$ 16.39
Clase I\$acc	1.784.417	\$ 12,68	26.740	\$ 11,54	42,942	\$ 18.53
Clase I\$dis	21.074	\$ 7,01	19.203	\$ 6,40	—	\$ —
Clase A€acc	1.722.375	€ 10,48	1.815.810	€ 9,67	5,166,243	€ 15.93
Clase B€acc	161.879	€ 9,70	330.341	€ 8,99	1,389,737	€ 14.97
Clase I€acc	19.406	€ 6,84	17.735	€ 6,28	—	€ —
Clase A£dis	17.161	£ 6,91	13.975	£ 6,33	—	£ —
Clase I£dis	17.405	£ 7,01	14.104	£ 6,39	—	£ —
Janus Global Life Sciences Fund						
Clase A\$acc	20.948.696	\$ 8,26	20.670.971	\$ 7,85	40,835,392	\$ 11.39
Clase B\$acc	19.291.123	\$ 7,49	19.903.480	\$ 7,16	44,671,354	\$ 10.50
Clase I\$acc	6.075.343	\$ 8,93	7.520.987	\$ 8,45	4,784,818	\$ 12.15
Clase A€acc	22.864.898	€ 8,62	22.646.627	€ 8,21	68,532,093	€ 12.07
Clase B€acc	2.617.784	€ 7,87	2.641.550	€ 7,53	6,877,018	€ 11.18
Clase I€acc	367.885	€ 7,61	344.451	€ 7,22	—	€ —
Janus Global Research Fund						
Clase A\$acc	474.776	\$ 8,13	517.238	\$ 7,10	775,329	\$ 13.21
Clase A\$dis	19.902	\$ 6,63	17.399	\$ 5,80	—	\$ —
Clase B\$acc	281.101	\$ 7,87	246.970	\$ 6,92	463,939	\$ 12.99
Clase I\$acc	4.831.821	\$ 8,39	1.295.392	\$ 7,30	479,857	\$ 13.44
Clase I\$dis	20.184	\$ 6,72	17.558	\$ 5,85	—	\$ —
Clase A€acc	3.471.367	€ 7,55	3.001.082	€ 6,65	9,010,487	€ 12.68
Clase B€acc	296.499	€ 7,31	261.311	€ 6,47	524,710	€ 12.47
Clase I€acc	1.142.785	€ 7,79	997.227	€ 6,83	542,707	€ 12.89
Clase A£dis	20.122	£ 7,77	15.670	£ 6,81	40,496	£ 12.97
Clase I£dis	266.270	£ 8,09	206.332	£ 7,06	527,907	£ 13.31
Janus Global Technology Fund						
Clase A\$acc	10.229.633	\$ 3,05	7.981.177	\$ 2,45	18,039,495	\$ 4.36
Clase B\$acc	11.127.712	\$ 2,79	9.739.304	\$ 2,25	22,773,439	\$ 4.04
Clase I\$acc	5.624.966	\$ 3,30	8.688.447	\$ 2,63	12,518,282	\$ 4.65
Clase A€acc	19.792.934	€ 3,24	12.183.995	€ 2,61	38,969,628	€ 4.75
Clase B€acc	1.806.028	€ 2,95	1.470.187	€ 2,39	5,271,427	€ 4.39
Clase I€acc	22.563	€ 7,95	18.022	€ 6,38	—	€ —
Janus US All Cap Growth Fund						
Clase A\$acc	33.638.907	\$ 8,51	31.878.648	\$ 6,80	154,783,619	\$ 13.99
Clase A\$dis	586.848	\$ 6,57	62.322	\$ 5,26	—	\$ —
Clase B\$acc	8.655.136	\$ 7,67	7.045.363	\$ 6,17	18,613,232	\$ 12.81
Clase I\$acc	26.141.559	\$ 9,17	19.764.912	\$ 7,29	30,156,682	\$ 14.88
Clase I\$dis	20.010	\$ 6,67	15.925	\$ 5,31	—	\$ —
Clase A€acc	21.093.571	€ 9,14	13.452.065	€ 7,35	68,249,612	€ 15.52
Clase B€acc	101.418	€ 8,43	63.726	€ 6,81	262,347	€ 14.52
Clase I€acc	420.223	€ 6,49	87.147	€ 5,19	—	€ —
Clase A£dis	154.913	£ 7,55	46.645	£ 6,04	39,766	£ 12.74
Clase I£dis	20.008	£ 7,73	14.155	£ 6,15	40,191	£ 12.88

Notas sobre los Estados Financieros

	30 de junio 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	\$ 11.392.040	\$ 13,96	\$ 11.544.695	\$ 12,97	\$ 27.797,810	\$ 715.82
Clase B\$acc	19.796.070	\$ 12,61	20.558.618	\$ 11,77	35,892,234	\$ 14.50
Clase I\$acc	51.781.366	\$ 15,06	51.111.162	\$ 13,92	77,000,395	\$ 16.84
Clase A€acc	29.015.144	€ 15,39	30.633.713	€ 14,28	69,796,809	€ 17.56
Clase B€acc	1.270.448	€ 13,97	1.604.392	€ 13,04	3,795,356	€ 16.19
Clase I€acc	25.826	€ 9,10	23.764	€ 8,41	—	€ —
Janus US Research Fund						
Clase A\$acc	1.866.518	\$ 9,88	5.146.394	\$ 8,80	11,914,204	\$ 15.71
Clase A\$dis	20.134	\$ 6,71	17.916	\$ 5,97	—	\$ —
Clase B\$acc	646.436	\$ 9,14	679.255	\$ 8,18	1,702,858	\$ 14.81
Clase I\$acc	9.928.431	\$ 10,62	8.662.944	\$ 9,40	221,142	\$ 16.70
Clase I\$dis	20.421	\$ 6,81	18.081	\$ 6,03	—	\$ —
Clase A€acc	5.172.346	€ 9,14	6.054.010	€ 8,20	42,283,122	€ 15.03
Clase B€acc	127.225	€ 8,48	114.104	€ 7,64	202,699	€ 14.15
Clase I€acc	30.603	€ 6,63	27.177	€ 5,92	—	€ —
Clase A£dis	17.930	£ 6,92	14.186	£ 6,17	35,099	£ 11.24
Clase I£dis	18.410	£ 7,11	14.494	£ 6,30	35,503	£ 11.37
Janus US Twenty Fund						
Clase A\$acc	400.718.106	\$ 10,34	310.653.351	\$ 8,51	679,350,518	\$ 15.43
Clase A\$dis	1.184.726	\$ 7,23	838.000	\$ 5,94	—	\$ —
Clase B\$acc	34.775.439	\$ 9,31	29.298.425	\$ 7,70	60,170,801	\$ 14.11
Clase I\$acc	189.791.580	\$ 11,01	154.670.363	\$ 9,02	52,424,921	\$ 16.24
Clase I\$dis	20.952.920	\$ 7,31	18.856.103	\$ 5,99	—	\$ —
Clase A€acc	95.238.229	€ 11,05	75.521.073	€ 9,12	178,585,707	€ 17.00
Clase B€acc	2.821.644	€ 10,08	2.375.343	€ 8,36	6,281,225	€ 15.75
Clase I€acc	16.148.367	€ 12,44	11.095.763	€ 10,22	10,517,819	€ 18.91
Clase A£dis	43.973	£ 8,84	20.389	£ 7,26	41,886	£ 13.42
Clase I£dis	23.382	£ 9,03	16.983	£ 7,38	42,266	£ 13.59
Janus US Venture Fund						
Clase A\$acc	12.342.525	\$ 7,48	11.406.207	\$ 6,09	40,939,070	\$ 12.82
Clase A\$dis	19.901	\$ 6,63	16.202	\$ 5,40	—	\$ —
Clase B\$acc	5.480.471	\$ 6,82	4.862.704	\$ 5,58	21,723,431	\$ 11.88
Clase I\$acc	10.563.531	\$ 8,03	8.759.874	\$ 6,51	44,788,143	\$ 13.59
Clase I\$dis	20.178	\$ 6,73	16.347	\$ 5,45	—	\$ —
Clase A€acc	13.586.980	€ 8,28	11.799.464	€ 6,78	58,746,425	€ 14.49
Clase B€acc	759.948	€ 7,53	660.850	€ 6,20	4,799,313	€ 13.38
Clase I€acc	18.771	€ 6,61	15.241	€ 5,39	—	€ —
Clase A£dis	16.464	£ 6,63	11.897	£ 5,39	—	£ —
Clase I£dis	16.695	£ 6,72	12.004	£ 5,44	—	£ —
Perkins US Strategic Value Fund*						
Clase A\$acc	289.524.791	\$ 11,26	240.530.485	\$ 10,54	255,104,089	\$ 14.74
Clase A\$dis	23.315	\$ 7,75	21.822	\$ 7,27	—	\$ —
Clase B\$acc	2.370.033	\$ 10,28	2.037.215	\$ 9,67	4,293,482	\$ 13.67
Clase I\$acc	242.371.466	\$ 12,09	243.808.591	\$ 11,27	74,812,404	\$ 15.64
Clase I\$dis	286.724	\$ 7,86	3.077.680	\$ 7,33	—	\$ —
Clase A€acc	50.082.720	€ 10,41	50.641.935	€ 9,77	76,721,434	€ 13.85
Clase B€acc	183.334	€ 9,51	157.220	€ 8,97	446,938	€ 12.85
Clase I€acc	49.259.226	€ 7,75	27.845.098	€ 7,24	—	€ —
Clase A£dis	19.204	£ 7,73	16.000	£ 7,25	—	£ —
Clase I£dis	19.421	£ 7,82	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

	30 de junio 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						
Core Fund						
Clase I\$acc	612.335	\$ 7,75	623.347	\$ 7,89	1,391,080	\$ 12.54
Clase I\$dis	20.227	\$ 6,65	20.591	\$ 6,86	—	\$ —
Clase I€acc	6.338.318	€ 7,21	5.011.143	€ 7,37	9,383,238	€ 12.05
Clase I£dis	2.279.759	£ 7,39	2.066.448	£ 7,54	6,974,542	£ 12.44
INTECH US Risk						
Managed Core Fund						
Clase A\$acc	\$ 393.488.008	\$ 11,67	\$ 495.474.719	\$ 11,64	\$ 897,637,053	\$ 18.49
Clase A\$dis	20.616	\$ 6,81	20.549	\$ 6,85	—	\$ —
Clase B\$acc	939.687	\$ 10,99	1.009.946	\$ 11,01	2,610,804	\$ 17.68
Clase I\$acc	267.975.505	\$ 12,05	292.357.066	\$ 11,99	354,288,991	\$ 18.95
Clase I\$dis	20.762	\$ 6,86	20.644	\$ 6,88	—	\$ —
Clase A€acc	83.142.651	€ 11,00	106.802.717	€ 11,04	317,380,219	€ 17.84
Clase I€acc	8.000.269	€ 6,69	7.654.276	€ 6,70	422,184	€ 10.78
Clase A£dis	17.343	£ 6,65	15.387	£ 6,65	33,620	£ 10.74
Clase I£dis	19.144	£ 6,86	16.943	£ 6,83	36,835	£ 10.99
Janus Global Real Estate Fund						
Clase A\$inc	75.949	\$ 6,76	23.178	\$ 6,16	64,729	\$ 12.49
Clase A\$acc	1.554.355	\$ 7,68	1.311.414	\$ 6,92	2,236,168	\$ 13.88
Clase B\$inc	69.408	\$ 6,80	62.888	\$ 6,16	463,821	\$ 12.47
Clase B\$acc	88.576	\$ 7,26	80.254	\$ 6,58	163,026	\$ 13.31
Clase I\$inc	72.835.132	\$ 6,75	61.317.799	\$ 6,15	166,264,041	\$ 12.49
Clase A€acc	2.175.937	€ 6,98	1.928.634	€ 6,41	7,039,331	€ 13.10
Clase I€acc	15.925	€ 5,61	14.472	€ 5,12	—	€ —
Janus US Flexible Income Fund						
Clase A\$inc	12.084.066	\$ 10,68	11.359.641	\$ 10,38	3,477,081	\$ 10.31
Clase A\$acc	5.526.141	\$ 15,52	4.223.327	\$ 14,87	25,421,864	\$ 14.34
Clase B\$inc	46.974.660	\$ 10,67	64.594.492	\$ 10,38	11,442,929	\$ 10.31
Clase B\$acc	7.610.151	\$ 14,12	7.045.124	\$ 13,60	6,407,607	\$ 13.25
Clase I\$inc	326.664.448	\$ 10,71	327.901.876	\$ 10,41	409,557,734	\$ 10.34
Clase A€acc	35.853.197	€ 17,50	41.325.073	€ 16,71	36,621,879	€ 16.07
Clase B€inc	11.519.261	€ 9,88	14.682.504	€ 9,58	1,109,449	€ 9.48
Clase B€acc	1.737.236	€ 15,93	1.927.464	€ 15,29	1,809,762	€ 14.85
Clase I€acc	359.338	€ 17,11	340.212	€ 16,28	40,348	€ 15.52
Janus US High Yield Fund						
Clase A\$inc	76.814.410	\$ 7,62	66.197.720	\$ 6,68	204,817,205	\$ 9.13
Clase A\$acc	15.914.132	\$ 14,62	5.302.927	\$ 12,31	21,418,576	\$ 15.73
Clase B\$inc	225.704.412	\$ 7,64	188.357.211	\$ 6,70	563,853,527	\$ 9.16
Clase B\$acc	4.197.716	\$ 13,31	3.506.796	\$ 11,25	13,821,492	\$ 14.51
Clase I\$inc	270.497.198	\$ 7,64	234.421.491	\$ 6,70	404,206,318	\$ 9.16
Clase A€acc	30.776.708	€ 16,47	25.883.380	€ 13,74	64,612,466	€ 17.54
Clase B€inc	60.427.013	€ 7,92	48.633.080	€ 6,90	155,266,932	€ 9.41
Clase B€acc	2.649.162	€ 15,00	2.412.550	€ 12,58	7,791,172	€ 16.21
Clase I€acc	9.253.607	€ 13,21	6.612.315	€ 10,97	1,980,212	€ 13.89
Janus US Short-Term Bond Fund						
Clase A\$inc	2.710.836	\$ 10,76	3.574.300	\$ 10,44	4,690,848	\$ 10.29
Clase A\$acc	4.376.047	\$ 14,88	4.554.947	\$ 14,23	20,920,599	\$ 13.70
Clase B\$inc	8.638.827	\$ 10,76	14.208.912	\$ 10,44	2,615,737	\$ 10.29
Clase B\$acc	4.100.878	\$ 13,69	5.373.817	\$ 13,14	3,172,278	\$ 12.74
Clase I\$inc	97.835	\$ 10,78	44.512	\$ 10,46	42,626	\$ 10.30
Clase A€acc	18.297.272	€ 16,77	14.607.104	€ 15,95	14,438,034	€ 15.30
Clase B€acc	1.319.031	€ 15,48	1.593.384	€ 14,78	729,155	€ 14.27
Clase I€acc	31.156	€ 10,98	29.429	€ 10,42	—	€ —

Notas sobre los Estados Financieros

14. TRANSACCIONES DE CAPITAL SOCIAL

Durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2009

Janus European Research Fund	Clase AÉacc		Clase IÉacc	
	Acciones	EURO	Acciones	EURO
Al comienzo del año	50.000	500.000	50.000	500.000
Acciones emitidas	2.059	23.701	—	—
Acciones reembolsadas	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	52.059	523.701	50.000	500.000

Janus Global Fundamental Equity Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AÉacc		Clase BÉacc		Clase AAdis		Clase IAdis		Clase ISdis		Clase ASdis		Clase IÉacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	40.969	(512.618)	96.873	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	1.082	11.285	221	2.220	193.060	2.307.466	9.682	125.210	—	4	—	—	—	8	55	—	—	—	—	—
Acciones reembolsadas	(8.310)	(85.290)	(23.106)	(214.871)	(54.609)	(589.940)	(26.989)	(330.022)	(14.393)	(186.320)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	33.741	(586.623)	73.988	665.929	140.769	1.331.089	117.033	(2.895.609)	11.880	(98.776)	1.509	30.000	1.509	30.000	3.008	30.055	3.000	30.000	2.019	336.881

Janus Global Life Sciences Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AÉacc		Clase BÉacc		Clase IÉacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	554.292	4.223.029	114.897	794.066	170.613	1.353.844	216.339	2.264.354	17.667	166.987	2.857	27.009
Acciones reembolsadas	(651.526)	(5.005.127)	(320.722)	(2.194.375)	(380.601)	(3.049.083)	(300.361)	(3.234.562)	(31.619)	(312.329)	(2.593)	(23.502)
Al finalizar el periodo	2.537.456	94.490.773	2.574.582	173.170.983	680.549	11.787.654	1.888.041	24.773.224	236.892	6.280.228	34.397	1.455.946

Janus Global Research Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AÉacc		Clase BÉacc		Clase IÉacc		Clase AAdis		Clase IAdis		Clase ISdis		Clase ASdis	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	4.697	33.975	—	—	425.239	3.400.332	39.027	318.303	—	—	—	—	—	—	—	—	3	20	—	—
Acciones reembolsadas	(19.076)	(126.572)	—	—	(26.668)	(178.079)	(34.394)	(308.694)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	58.427	747.156	35.714	356.950	576.135	5.318.457	327.369	5.801.649	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

Janus Global Technology Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AÉacc		Clase BÉacc		Clase IÉacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	25.098.655	439.827	9.681.911	2.020	52.972
Acciones emitidas	730.634	2.897.360	88.980	204.926	36.343	99.843	2.690.186	10.862.434	18.724	74.009	4.638	39.692
Acciones reembolsadas	(639.186)	(1.679.704)	(430.906)	(1.029.544)	(1.629.963)	(4.714.921)	(1.677.538)	(6.589.108)	(22.879)	(75.882)	(4.638)	(39.073)
Al finalizar el periodo	3.351.545	85.051.254	3.990.781	155.614.574	1.703.924	10.299.269	4.350.023	29.331.981	435.672	9.680.038	2.020	53.591

Janus US All Cap Growth Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AÉacc		Clase BÉacc		Clase AAdis		Clase IAdis		Clase ISdis		Clase ASdis		Clase IÉacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	1.008.639	7.947.118	142.784	1.092.585	1.462.535	11.358.999	709.302	7.684.032	1.871	18.913	7.188	64.485	—	—	—	—	92.520	591.200	44.054	420.270
Acciones reembolsadas	(1.740.159)	(13.574.772)	(157.153)	(1.110.452)	(1.319.935)	(9.891.869)	(375.956)	(4.221.618)	—	—	—	—	—	—	—	—	(15.117)	(83.666)	(9.992)	(73.985)
Al finalizar el periodo	3.954.418	175.377.698	1.127.956	132.574.745	2.852.065	64.119.456	1.642.417	31.121.978	8.568	(101.893)	12.469	146.715	1.573	30.000	3.000	30.000	89.260	1.680.056	46.074	530.193

Janus US Balanced Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AÉacc		Clase BÉacc		Clase IÉacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	85.369	1.126.770	67.772	807.958	98.923	1.350.900	119.897	2.402.571	23.256	383.871	4.921	52.254
Acciones reembolsadas	(159.731)	(2.094.765)	(244.529)	(2.890.458)	(332.682)	(4.719.754)	(311.521)	(5.832.372)	(46.549)	(919.403)	(4.920)	(48.943)
Al finalizar el periodo	815.954	3.957.540	1.570.272	36.163.336	3.438.883	31.864.521	1.342.489	632.832	64.730	(6.679.642)	2.022	33.311

Janus US Research Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AÉacc		Clase BÉacc		Clase AAdis		Clase IAdis		Clase ISdis		Clase ASdis		Clase IÉacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	84.432	620.036	—	—	482.833	4.552.943	17.715	172.331	1.748	15.579	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Acciones reembolsadas	(480.496)	(3.822.345)	(12.378)	(107.743)	(469.283)	(4.483.209)	(143.221)	(1.323.671)	(1.748)	(15.579)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	188.948	9.590	70.705	(1.146.892)	935.063	27.185.489	402.773	(13.900.157)	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

Notas sobre los Estados Financieros

Janus US Twenty Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		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	Acciones	USD
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	12.846.814	120.157.786	586.575	4.917.355	5.311.893	50.890.545	2.699.007	36.005.466	56.166	705.841	1.089.527	17.523.200	1.100	15.025	—	—	166.627	944.777	22.971	150.000
Acciones reembolsadas	(10.616.571)	(94.389.634)	(658.194)	(5.409.768)	(5.223.013)	(48.812.648)	(2.487.361)	(30.086.886)	(60.121)	(737.359)	(941.463)	(12.741.920)	—	(5.6)	—	—	(449.554)	(2.656.371)	—	—
Al finalizar el periodo	38.749.140	742.251.510	3.734.087	157.162.513	17.238.871	344.967.951	6.134.504	112.433.415	199.192	2.949.009	924.439	35.227.385	3.020	54.722	1.573	30.000	2.866.334	38.131.902	163.971	1.662.570

Janus US Venture 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	1.873.560	16.138.069	871.010	9.294.667	1.346.488	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	15.241
Acciones emitidas	514.672	3.142.892	101.976	611.480	402.350	2.962.391	120.542	1.209.470	18.446	166.881	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Acciones reembolsadas	(737.624)	(4.639.985)	(169.793)	(1.004.311)	(433.494)	(2.957.835)	(195.710)	(1.757.366)	(22.794)	(109.729)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	1.650.608	14.640.976	803.193	8.901.836	1.315.344	21.846.329	1.168.761	4.095.979	71.851	(1.441.043)	1.509	30.000	1.509	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	2.020	18.771

Janus 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	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	9.558.065	96.512.177	99.450	968.130	10.800.586	116.297.856	2.480.886	29.400.995	19.564	214.967	—	—	—	—	170.000	1.286.080	10	74	5.946.798	56.008.937
Acciones reembolsadas	(6.668.237)	(67.841.705)	(79.588)	(784.365)	(12.388.449)	(134.518.169)	(2.762.541)	(30.700.094)	(18.376)	(210.823)	—	—	—	—	(553.500)	(3.988.158)	—	—	(4.169.700)	(39.098.049)
Al finalizar el periodo	25.721.243	331.435.549	230.483	6.509.829	20.051.164	258.707.009	3.426.330	33.426.724	13.721	(98.988)	1.509	30.000	1.509	30.000	36.500	4.486.332	3.010	30.074	4.526.086	51.666.291

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	79.045	1.375.747	486.130	6.111.860	187.286	2.887.617	3.000	30.000
Acciones emitidas	—	—	139.871	1.269.547	—	—	43	269
Acciones reembolsadas	—	—	—	—	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	79.045	1.375.747	626.001	7.381.407	187.286	2.887.617	3.043	30.269

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	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
Acciones emitidas	10.191.389	110.960.998	61	629	3.681.437	40.371.832	264.696	3.630.646	987.237	8.032.756	—	—	—	—	25	164	25	164
Acciones reembolsadas	(19.066.417)	(208.269.900)	(6.292)	(63.695)	(5.842.563)	(62.900.947)	(1.800.297)	(24.249.615)	(952.710)	(7.472.652)	—	—	—	—	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	33.708.914	268.799.212	85.478	(1.077.510)	22.231.210	350.887.763	5.382.419	48.894.481	851.356	15.776.051	1.583	30.215	1.695	30.354	3.025	30.164	3.025	30.164

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	3.761	(143.808)	10.213	(410.295)	189.399	979.199	9.971.305	63.227.184	12.204	71.276	215.315	468.786	2.021	30.000
Acciones emitidas	9.117	55.382	3.085	17.000	58.391	402.754	1.686.309	9.968.466	—	—	32.346	297.790	174.263	982.713
Acciones reinvertidas	(1.648)	(10.275)	(3.085)	(17.000)	(45.430)	(311.172)	(863.261)	(5.195.502)	—	—	(25.794)	(208.929)	(174.263)	(999.063)
Al finalizar el periodo	11.230	(98.701)	10.213	(410.295)	202.360	1.070.781	10.794.353	68.000.148	12.204	71.276	221.867	557.647	2.021	13.650

Janus US Flexible Income 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	1.094.405	2.322.650	283.949	(1.272.821)	6.224.482	60.959.473	518.119	(651.459)	31.489.934	317.483.420
Acciones emitidas	478.597	5.015.960	139.825	2.131.038	718.449	7.519.654	199.858	2.758.855	2.279.251	23.836.492
Acciones reembolsadas	(441.121)	(4.609.720)	(67.707)	(1.023.411)	(2.542.248)	(26.760.736)	(178.988)	(2.468.724)	(3.269.472)	(34.381.196)
Al finalizar el periodo	1.131.881	2.728.890	356.067	(1.65.194)	4.400.683	41.718.391	538.989	(361.328)	30.499.713	306.938.716

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	1.768.434	(17.351.920)	90.143	(4.885.202)	14.950	596.376	1.096.490	15.148.407
Acciones emitidas	827.472	18.647.809	17.587	354.803	4.248	90.589	121.845	1.540.440
Acciones reembolsadas	(1.137.059)	(25.672.446)	(30.095)	(637.988)	(4.248)	(91.915)	(388.396)	(5.152.530)
Al finalizar el periodo	1.458.847	(24.376.557)	77.635	(5.168.387)	14.950	595.050	829.939	11.536.317

* 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 High Yield 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	9.906.207	115.683.174	430.812	(6.778.389)	28.112.483	330.035.859	311.788	(5.219.116)	34.976.939	345.991.653
Acciones emitidas	1.759.521	12.401.755	1.080.955	14.705.315	3.672.424	26.619.582	63.852	793.473	3.294.502	23.352.587
Acciones reembolsadas	(1.581.701)	(11.305.487)	(423.482)	(5.980.580)	(2.232.740)	(15.873.835)	(60.237)	(740.537)	(2.866.905)	(20.339.682)
Al finalizar el periodo	10.084.027	116.779.442	1.088.285	1.946.346	29.552.167	340.781.606	315.403	(5.166.180)	35.404.536	349.004.558

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	1.347.163	(15.878.985)	137.189	(3.534.987)	431.237	(46.976.901)	5.044.479	72.947.213
Acciones emitidas	164.259	3.452.629	43.171	753.488	451.451	6.859.447	652.913	6.626.669
Acciones reembolsadas	(180.884)	(3.681.848)	(54.643)	(1.029.463)	(383.990)	(5.622.628)	(264.252)	(2.649.945)
Al finalizar el periodo	1.330.538	(16.108.204)	125.717	(3.810.962)	498.698	(45.740.082)	5.433.140	76.923.937

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	342.313	3.509.889	320.157	(377.031)	1.360.381	13.561.602	409.008	751.855	4.254	208.075
Acciones emitidas	170.427	1.781.824	149.755	2.144.728	152.813	1.609.730	58.493	770.554	4.821	51.448
Acciones reembolsadas	(260.724)	(2.751.467)	(175.761)	(2.495.400)	(710.430)	(7.489.977)	(167.947)	(2.237.044)	—	—
Al finalizar el periodo	252.016	2.540.246	294.151	(727.703)	802.764	7.681.355	299.554	(714.635)	9.075	259.523

Janus US Short-Term Bond Fund	Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
Al comienzo del año	655.039	3.199.088	77.134	(3.729.414)	2.021	30.000
Acciones emitidas	276.141	6.180.799	21.497	460.639	—	—
Acciones reembolsadas	(154.234)	(3.359.562)	(37.961)	(767.054)	—	—
Al finalizar el periodo	776.946	6.020.325	60.670	(4.035.829)	2.021	30.000

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

Janus European Research Fund*	Clase AFacc		Clase IFacc	
	Acciones	EURO	Acciones	EURO
Al comienzo del año	—	—	—	—
Acciones emitidas	50.000	500.000	50.000	500.000
Acciones reembolsadas	—	—	—	—
Al finalizar el periodo	50.000	500.000	50.000	500.000

Janus Global Fundamental Equity Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		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
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	1.509	30.000	3.000	30.000	3.000	30.000	70.134	974.509
Acciones reembolsadas	(69.365)	(1.056.707)	(181.198)	(2.552.739)	—	—	(114.114)	(2.236.745)	(41.256)	(757.349)	—	—	—	—	—	—	—	—	(68.115)	(637.628)
Al finalizar el periodo	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

Janus Global Life Sciences Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	1.682.926	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 reembolsadas	(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 finalizar el periodo	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

Janus Global Research Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		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
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	3.000	30.000
Acciones reembolsadas	(11.053)	(93.048)	—	(193)	(20.169)	(171.141)	(305.759)	(4.942.953)	(231)	(4.127)	(921.531)	(13.033.829)	—	(15)	—	(199)	—	(14)	—	(14)
Al finalizar el periodo	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

* Janus European Research Fund comenzó sus operaciones el 28 de noviembre de 2008. La información del mismo abarca desde la fecha de comienzo de operaciones hasta el 31 de diciembre de 2008.

Notas sobre los Estados Financieros

Janus Global Technology Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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 reembolsadas	(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 finalizar el periodo	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

Janus US All Cap Growth 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	11.063.199	237.117.074	1.452.602	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	—	—	3.000	30.000	225.852	2.106.964	19.656	287.846
Acciones reembolsadas	(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)	(7.644)	(103.938)
Al finalizar el periodo	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

Janus US Balanced Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc	
	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD	Acciones	USD
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	3.809.367	271.221	3.385.645	160.574	2.546.556	1.394.825	36.939.607	26.414	502.008	2.021	30.000
Acciones reembolsadas	(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 finalizar el periodo	890.316	4.925.335	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

Janus US Research 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	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	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	—	—	—	—	3.000	30.000	3.000	30.000	860.316	13.366.938
Acciones reembolsadas	(365.583)	(7.557.937)	(31.865)	(366.983)	(3.562.288)	(41.483.993)	(1.766.527)	(35.534.225)	(888)	(18.899)	—	—	—	—	—	—	—	—	(857.031)	(12.210.297)
Al finalizar el periodo	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

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	3.953.778	52.111.495
Acciones reembolsadas	(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 finalizar el periodo	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

Janus US Twenty Fund	Clase ASacc		Clase BSacc		Clase ISacc		Clase AFacc		Clase BFacc		Clase IFacc		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	Acciones	USD
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	1.573	30.000	1.573	30.000	—	—	—	—
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	347	9.753	—	—	4.634.356	50.949.743	141.000	1.512.570
Acciones reembolsadas	(87.458.549)	(1,104,781,537)	(4,926,665)	(62,672,081)	(33,797,624)	(433,544,490)	(10,350,799)	(222,167,890)	(300,907)	(6,272,847)	(4,764,690)	(117,346,626)	—	—	—	—	(1,485,094)	(11,106,247)	—	—
Al finalizar el periodo	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

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 reembolsadas	(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 finalizar el periodo	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

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	279.684	3.317.546	110.784	1.870.729	1.691	40.321	3.000	30.000
Acciones reembolsadas	(311.539)	(3.050.798)	(138.564)	(2.736.521)	(96.881)	(2.186.191)	—	—
Al finalizar el periodo	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 IFacc		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 reembolsadas	(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 finalizar el periodo	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

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

Notas sobre los Estados Financieros

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 reinvertidas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Acciones reembolsadas	(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 finalizar el periodo	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 ASacc		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 reembolsadas	(1.561.691)	(15.954.189)	(1.663.599)	(24.076.796)	(8.130.805)	(83.086.502)	(476.905)	(6.344.473)	(10.042.510)	(102.430.176)
Al finalizar el periodo	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 reembolsadas	(1.453.539)	(34.184.329)	(131.464)	(2.945.156)	(134.023)	(2.830.101)	(1.361.897)	(19.377.594)
Al finalizar el periodo	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 ASacc		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 reembolsadas	(13.412.884)	(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 finalizar el periodo	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 reembolsadas	(1.418.469)	(35.312.653)	(194.423)	(4.411.937)	(452.914)	(7.285.240)	(6.874.566)	(86.274.696)
Al finalizar el periodo	1.347.163	(15.878.985)	137.188	(3.534.987)	431.237	(46.976.901)	5.044.479	72.947.213

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 reembolsadas	(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 finalizar el periodo	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 reembolsadas	(886.612)	(20.392.304)	(39.950)	(849.121)	—	—
Al finalizar el periodo	655.039	3.199.088	77.134	(3.729.414)	2.021	30.000

Notas sobre los Estados Financieros

15. ANÁLISIS DE LA CARTERA

A 30 de junio 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.....	€ 891.321	74,7%	\$2.268.293	45,7%	\$38.069.167	52,7%	\$ 6.706.981	62,0%	\$14.884.796	30,6%	\$60.719.328	66,9%	\$ 69.740.101	61,5%	\$12.233.414	68,5%
Valores transferibles negociados en otro mercado regulado.....	269.758	22,6%	1.681.924	33,9%	32.889.178	45,6%	3.618.589	33,4%	29.685.186	61,1%	21.442.904	23,6%	41.077.985	36,3%	5.280.285	29,6%
Activos líquidos secundarios.....	—	0,0%	1.100.000	22,1%	—	0,0%	300.000	2,8%	3.000.000	6,2%	5.900.000	6,5%	700.000	0,6%	—	0,0%
	€ 1.161.079	97,3%	\$5.050.217	101,7%	\$70.958.345	98,3%	\$10.625.570	98,2%	\$47.569.982	97,9%	\$88.062.232	97,0%	\$111.518.086	98,4%	\$17.513.699	98,1%

A 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%	—	0,0%	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 tendrán derecho a una 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 30 de junio de 2009 fueron de 113.619 dólares (aproximadamente 81.000 euros). Las comisiones pagadas a los Consejeros en el periodo cerrado a 30 de junio de 2008 fueron de 191.000 dólares (aproximadamente 143.780 euros). Las comisiones pagadas a los Consejeros en el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008 fueron de 230.716 dólares (aproximadamente 166.000 euros).

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 15 de julio de 2009 Henric van Weelden fue nombrado miembro del consejo de administración

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

** 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
\$271.156.524	35,6%	\$14.553.082	34,0%	\$512.655.698	80,9%	\$7.300.659	78,9%	\$617.659.291	82,0%	\$62.720.290	81,6%	\$251.774.466	56,2%	\$170.702.137	24,5%	\$20.108.473	50,8%
426.798.361	56,0%	27.511.073	64,2%	64.271.272	10,1%	1.475.098	16,0%	129.361.222	17,1%	11.774.728	15,3%	182.427.888	40,7%	496.039.367	71,3%	18.052.326	45,6%
78.600.000	10,3%	—	0,0%	54.000.000	8,5%	—	0,0%	4.500.000	0,6%	1.900.000	2,5%	10.100.000	2,3%	11.700.000	1,7%	700.000	1,8%
\$776.554.885	101,9%	\$42.064.155	98,2%	\$630.926.970	99,5%	\$8.775.757	94,9%	\$751.520.513	99,7%	\$76.395.018	99,4%	\$444.302.354	99,2%	\$678.441.504	97,5%	\$38.860.799	98,2%

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 industriales y los tipos de activos financieros a su justo valor por las pérdidas y ganancias mantenidas en todas y cada una de las carteras de Fondos en el último día del ejercicio declarado. Normalmente los activos financieros se enumeran por tipo (Acciones ordinarias, Bonos societarios, Obligaciones del Gobierno de EE.UU., etc.) y por clasificación industrial (Banca, Comunicaciones, Seguros, etc.).

El valor justo de todos los valores se cotiza al precio de cierre del último día hábil del ejercicio declarado. El valor de los valores expresados en divisas extranjeras que no sean la divisa de base del Fondo se convertirá a la divisa de base del Fondo.

2. BALANCE GENERAL

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 correspondiente. Los activos de los Fondos se calculan sumando el valor justo del activo financiero mediante pérdidas o 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 INGRESOS

Esta cuenta detalla los ingresos, gastos, ganancias y 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 esta cuenta, denominada “Ingresos de inversión”, se establecen los dividendos obtenidos por las acciones y los intereses de los valores que devengan intereses de la cartera, antes del impuesto de retención no recuperable. Revelamos el impuesto de retención no recuperable deducido de los ingresos. También revelamos las pérdidas/ganancias netas sobre los activos y pasivos financieros a su valor justo mediante pérdidas o 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 mediante pérdidas o ganancias.

La sección que figura a continuación enumera los costes financieros asociados con las acciones ordinarias reembolsables. Estas son las distribuciones pagadas a lo largo del ejercicio.

4. INFORMES 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 clara-mente qué provocó que cambiase el volumen del patrimonio 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 aumentará y disminuirá a medida que los inversores adquieran o reembolsen 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 dividendos se incluye en el apartado “Transacciones representativas de capital social”.

5. INFORMES DE 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

JANUS EUROPEAN RESEARCH FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
ING Groep N.V.	3.982	\$26.517	Deutsche Boerse A.G.	712	\$33.375
Standard Chartered PLC	2.893	24.969	Crucell N.V.	1.860	32.188
Total S.A.	613	24.887	Standard Chartered PLC	2.893	32.122
Transocean, Ltd.	521	24.556	Merck KGaA	470	31.477
Barclays PLC	9.636	24.190	Man Group PLC	10.850	29.262
Panalpina Weltransport	490	24.017	Iberdrola Renovables S.A.	8.365	25.093
Nestle S.A.	924	23.877	CRH PLC.	1.288	22.914
Dsv A/S	2.986	23.325	Liberty Global Inc. – Clase A	1.625	19.746
Banque National De Paris	672	23.170	Zurich Financial Services A.G.	152	19.583
Reckitt Benckiser Group PLC.	739	22.455	Vallourec S.A.	230	18.080
Novartis A.G.	651	21.007	Repsol YPF S.A.	1.305	18.078
Prudential PLC	4.178	20.984	Hennes & Mauritz AB.	530	17.908
Autoliv, Inc.	1.340	20.930	PartyGaming PLC	6.695	17.753
ICAP PLC.	5.063	20.452	Halma PLC.	9.215	17.245
ACE, Ltd.	630	19.436	ASML Holding N.V.	1.210	16.875
Novo Nordisk A/S	519	19.121	Banque Nationale de Paris	393	16.571
Alcon, Inc.	256	18.089	Inditex S.A.	483	16.371
British American Tobacco PLC.	930	18.002	Intesa Sanpaolo SPA	6.275	16.091
GlaxoSmithKline PLC	1.475	17.205	Seadrill, Ltd.	2.470	14.309
TNT N.V.	1.330	15.461	ICAP PLC	3.049	14.287

JANUS GLOBAL FUNDAMENTAL EQUITY FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Nestle S.A.	4.667	\$168.670	TYCO Electronics	9.695	\$168.411
Johnson & Johnson	2.815	152.980	Metro A.G.	3.623	155.388
Tyco Electronics, Ltd.	12.085	151.845	JP Morgan Chase & Co.	4.605	139.998
Microsoft Corp.	7.895	144.868	UnitedHealth Group, Inc.	5.335	135.262
News Corporation, Inc.	13.425	119.383	Koninklijke Philips Electronics N.V.	7.023	126.740
Vodafone Group PLC	54.899	103.613	Liberty Global Inc. – Clase A	7.980	125.108
Ebay, Inc.	7.100	101.989	Nipponkoa Insurance Co, Ltd.	17.000	107.621
UnitedHealth Group, Inc.	3.430	91.627	Tiffany & Co.	3.245	89.449
PDL Biopharma, Inc.	12.915	88.489	Willis Group Holdings, Ltd.	3.860	85.882
Dell, Inc.	7.460	86.153	Pulte Homes, Inc.	7.850	82.878
Willis Group Holdings, Ltd.	3.285	84.005	Esprit Holdings, Ltd.	14.300	81.270
GlaxoSmithKline PLC	5.256	83.303	KB Home	5.525	80.635
Illinois Tool Works, Inc.	2.655	76.149	Nissin Healthcare Food Service Company, Ltd.	7.600	76.195
Nissin Healthcare Food Service Company, Ltd.	6.700	73.201	Next PLC	3.456	75.613
Tiffany & Co.	4.000	72.534	Ryland Group, Inc.	3.455	67.250
Nipponkoa Insurance Company, Ltd.	10.000	61.445	Dell, Inc.	6.650	62.905
KB Home	3.335	49.133	NewAlliance Bancshares, Inc.	5.200	60.068
Covidien, Ltd.	1.240	43.854	News Corporation, Inc.	6.210	48.698
Pasona Group, Inc.	71	40.652	Illinois Tool Works, Inc.	1.225	43.616
JPMorgan Chase & Co.	1.215	38.011	British Sky Broadcasting Group PLC	4.966	32.254

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera

JANUS GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Pfizer, Inc.	86.655	\$1.185.443	Genentech, Inc.	27.750	\$2.537.125
Celgene Corp.	26.630	1.118.811	CVS Caremark Corp.	52.240	1.489.770
Intuitive Surgical, Inc.	11.220	1.113.771	Merck & Co., Inc.	48.100	1.329.670
Abbott Laboratories	23.850	1.087.433	Sequenom, Inc.	109.920	1.221.523
Johnson & Johnson	20.485	1.084.369	Acorda Therapeutics, Inc.	49.370	1.207.914
GlaxoSmithKline PLC	35.140	1.064.788	UnitedHealth Group, Inc.	48.315	1.156.484
Genzyme Corp.	18.865	1.035.765	Roche Holding A.G.	8.134	1.075.485
Baxter International, Inc.	20.015	1.035.235	Coventry Health Care, Inc.	62.113	838.891
Roche Holding A.G.	8.362	1.020.786	Cougar Biotechnology, Inc.	22.700	832.088
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	22.573	1.009.451	Humana, Inc.	26.235	819.837
Stryker Corp.	28.285	997.357	Bayer A.G.	15.757	811.705
AMAG Pharmaceuticals, Inc.	30.880	978.874	Crucell N.V.	38.726	805.900
Merck & Company, Inc.	33.020	847.268	Mylan Laboratories, Inc.	55.355	744.503
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	25.700	710.353	Gilead Sciences, Inc.	14.636	671.386
Alcon, Inc.	7.465	682.166	Celgene Corp.	14.357	649.637
Becton Dickinson and Co.	10.445	677.104	Theravance, Inc.	42.396	627.940
Mead Johnson Nutrition Co. - Clase A	21.330	560.229	AstraZeneca Group PLC (ADR)	17.506	627.805
St. Jude Medical, Inc.	16.035	556.977	Zimmer Holdings, Inc.	15.005	626.656
Gilead Sciences, Inc.	12.095	551.164	Genzyme Corp.	9.663	594.888
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	15.500	533.094	Merck KGAA	6.586	590.060

JANUS GLOBAL RESEARCH FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Baxter International, Inc.	2.437	\$116.894	Celgene CKeyence Corp.	750	\$141.230
Abbott Laboratories	2.577	113.387	Wal-Mart Stores, Inc.	2.837	137.662
GlaxoSmithKline PLC	7.053	113.095	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	1.181	133.023
Novo Nordisk A/S	2.432	111.739	Grifols S.A.	7.946	129.705
ICL Group	9.984	110.858	Cia Vale do Rio Doce (ADR)	6.647	120.350
Stryker Corp.	2.687	108.669	Bayer A.G.	2.405	119.762
Canadian National Railway Co.	1.933	103.839	Suncor Energy, Inc.	3.434	98.398
BAE Systems PLC	19.185	103.807	Shanghai Electric Group Company, Ltd.	279.850	98.068
Owens-Illinois, Inc.	4.685	102.677	Citrix Systems, Inc.	2.970	89.961
Apple, Inc.	887	101.032	Merck & Company, Inc.	3.113	88.420
Altria Group, Inc.	5.804	95.980	Petroleo Brasileiro S.A. (ADR).	2.270	82.006
Nintendo Company, Ltd.	2.721	90.505	CRH PLC.	3.187	75.873
Li & Fung, Ltd.	32.000	87.418	Yum! Brands, Inc.	2.490	69.988
Autoliv, Inc.	3.466	86.562	Cooper Industries, Ltd.	2.689	69.894
Bayerische Motoren Werke A.G.	2.319	84.627	Keppel Corp, Ltd.	17.000	69.707
China Merchants Holdings International Company, Ltd.	30.000	82.707	VF Corp.	1.161	63.875
Ace, Ltd.	1.946	82.083	Nabors Industries, Ltd.	5.820	63.498
Capita Group PLC	7.346	81.655	Oracle Corp.	3.406	61.883
Gilead Sciences, Inc.	1.719	81.454	America Movil S.A. de C.V.	2.075	61.824
Reckitt Benckiser Group PLC	2.007	81.085	Hess Corp.	1.005	61.538

JANUS GLOBAL TECHNOLOGY FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Tellabs, Inc.	244.270	\$1.310.587	Citrix Systems, Inc.	46.270	\$1.403.708
Symantec Corp.	64.500	1.035.875	Cisco Systems, Inc.	72.205	1.216.117
Nintendo Company, Ltd.	3.550	993.509	Oracle Corp.	65.230	1.159.261
CA, Inc.	53.285	948.008	Hewlett Packard Co.	31.935	1.085.278
Cisco Systems, Inc.	44.165	815.932	Cypress Semiconductor Corp.	167.690	998.439
Apple, Inc.	8.668	787.454	Corning, Inc.	65.755	961.248
Celgene Corp.	18.155	773.271	Crown Castle International Corp.	48.360	937.975
Tyco Electronics, Ltd.	70.510	766.105	Concur Technologies, Inc.	30.315	864.152
Atmel Corp.	201.695	743.902	Juniper Networks, Inc.	36.215	837.675
Trimble Navigation, Ltd.	35.415	731.955	Amphenol Corp.	25.600	827.673
Vocus, Inc.	43.965	713.580	Marvell Technology Group, Ltd.	85.245	825.682
Marvell Technology Group, Ltd.	86.230	678.996	Microsoft Corp.	46.795	804.590
Myriad Genetics, Inc.	13.565	661.476	Qualcomm, Inc.	16.890	703.165
Juniper Networks, Inc.	33.485	593.180	DIRECTV Group, Inc.	32.083	681.177
IBM Corp.	6.275	592.688	Arris Group, Inc.	97.050	666.007
News Corporation, Inc. – Clase A	68.715	588.939	VistaPrint, Ltd.	21.645	638.938
Intuitive Surgical, Inc.	5.335	554.107	BMC Software, Inc.	18.730	615.238
Vestas Wind Systems A.S.	9.555	533.525	BYD Electronic International Co., Ltd.	1.553.500	557.313
Oracle Corp.	30.200	492.479	Check Point Software Technologies	21.740	543.849
Crown Castle International Corp.	19.670	467.996	Micron Technology, Inc.	93.825	481.178

JANUS US ALL CAP GROWTH FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Johnson & Johnson	96.520	\$5.071.100	Cypress Semiconductor Corp.	1.070.760	\$6.539.510
Symantec Corp.	299.065	4.847.966	Hess Corp.	60.245	3.417.470
Myriad Genetics, Inc.	114.045	3.939.913	Atmel Corp.	980.785	3.346.816
Ultra Petroleum Corp.	87.805	3.628.485	Celgene Corp.	65.480	2.997.663
Occidental Petroleum Corp.	65.490	3.365.327	On Semiconductor Corp.	554.369	2.997.663
ACE, Ltd.	77.335	2.988.174	Crown Castle International Corp.	140.585	2.828.983
Illinois Tool Works, Inc.	79.565	2.784.392	Oracle Corp.	161.555	2.715.999
Intrepid Potash, Inc.	98.245	2.753.616	Jones Lang LaSalle, Inc.	73.300	2.394.012
Liz Claiborne, Inc.	782.050	2.587.566	SAVVIS, Inc.	325.757	2.383.723
Intuitive Surgical, Inc.	21.920	2.314.651	Coventry Health Care, Inc.	170.353	2.380.306
Greenhill & Co., Inc.	33.530	2.267.219	Rossi Residencial S.A.	762.651	2.328.352
Anadarko Petroleum Corp.	49.720	2.142.105	Tempo Participacoes S.A.	1.892.900	2.322.942
Limited Brands, Inc.	246.800	2.125.442	CVS Caremark Corp.	80.120	2.279.653
Morgan Stanley, Co.	79.120	2.122.655	Liz Claiborne, Inc.	643.965	2.276.314
ON Semiconductor Corp.	554.369	2.086.150	Overseas Shipholding Group	63.295	2.226.909
ICL Group	175.994	2.030.416	Atmel Corp. (Put Option)	13.654	2.116.358
Jones Lang LaSalle, Inc.	109.835	1.982.506	Kla-Tencor Corp.	81.715	2.113.375
Tyco Electronics, Ltd.	146.715	1.963.000	Marvell Technology Group, Ltd.	292.285	2.084.151
J Crew Group, Inc.	95.935	1.882.181	Masco Corp.	226.380	1.918.319
Rossi Residencial S.A.	1.339.919	1.853.253	Amphenol Corp.	56.630	1.829.238
1.029.780					

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera

JANUS US BALANCED FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,375%, que vencen el 15/2/12	4.430.000	\$4.418.327	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/1/11	4.395.000	\$4.393.880
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/1/11	4.395.000	4.382.353	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,125%, que vencen el 15/1/12	3.950.000	3.948.103
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,875%, que vencen el 28/2/14	4.220.000	4.189.841	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,375%, que vencen el 15/2/12	3.930.000	3.915.488
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,125%, que vencen el 15/1/12	3.950.000	3.958.662	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,50%, que vencen el 31/12/13	3.380.000	3.309.349
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,50%, que vencen el 31/12/13	3.380.000	3.395.481	Federal National Mortgage Association 6,00%, que vencen el 15/3/39	3.206.000	3.309.193
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 3,50%, que vencen el 15/2/39	3.440.000	3.343.425	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 3,50%, que vencen el 15/2/39	3.440.000	3.290.461
Federal National Mortgage Association 6,00%, que vencen el 15/3/39	3.206.000	3.309.193	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,75%, que vencen el 15/2/19	3.275.000	3.223.847
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,75%, que vencen el 15/2/19	3.275.000	3.225.580	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/6/39	2.915.000	2.926.068
Federal National Mortgage Association 5,00%, que vencen el 15/4/39	2.820.000	2.882.472	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,875%, que vencen el 28/2/14	2.925.000	2.910.511
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,25%, que vencen el 31/5/14	2.780.000	2.734.119	Federal National Mortgage Association 5,00%, que vencen el 15/4/39	2.820.000	2.882.472
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/24	2.620.000	2.672.352	Federal National Mortgage Association 6,625%, que vencen el 15/11/30	2.075.000	2.716.683
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,75%, que vencen el 31/1/14	2.570.000	2.546.516	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/24	2.620.000	2.672.352
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/39	2.485.000	2.505.718	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/39	2.485.000	2.505.718
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/4/39	2.385.000	2.415.654	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,50%, que vencen el 15/2/16	2.134.000	2.468.812
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,75%, que vencen el 31/10/13	2.305.000	2.387.836	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/4/39	2.385.000	2.415.654
Federal National Mortgage Association 4,00%, que vencen el 1/5/39	2.210.000	2.213.108	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,75%, que vencen el 31/1/14	2.350.000	2.333.236
Federal National Mortgage Association 4,00%, que vencen el 15/5/39	2.210.000	2.213.108	Federal National Mortgage Association 4,00%, que vencen el 1/5/39	2.210.000	2.213.453
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,50%, que vencen el 15/5/38	1.775.000	2.150.730	Federal National Mortgage Association 4,00%, que vencen el 15/5/39	2.210.000	2.213.108
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 3,125%, que vencen el 15/5/19	1.710.000	1.637.014	ConocoPhillips	46.604	2.116.760
Federal National Mortgage Association 6,625%, que vencen el 15/11/30	1.235.000	1.614.960	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,50%, que vencen el 15/5/38	1.775.000	2.103.945

JANUS US RESEARCH FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
General Mills, Inc.	5.289	\$306.783	Goldman Sachs Group, Inc.	6.007	\$599.742
MSCI, Inc.	17.554	296.696	Wal-Mart Stores, Inc.	7.892	385.159
Eaton Vance Corp.	13.875	284.710	Hess Corp.	6.480	374.555
Helmerich & Payne, Inc.	11.103	268.541	Crown Holdings, Inc.	16.715	372.830
Baxter International, Inc	5.404	257.463	Nabors Industries, Ltd.	32.787	345.109
Stryker Corp.	5.773	233.028	JP Morgan Chase & Co.	13.197	344.937
Kinder Morgan Management, LLC	5.607	231.150	Eaton Vance Corp.	13.875	340.227
Altria Group, Inc.	13.900	230.595	Citrix Systems, Inc.	11.020	307.112
Bank of America Corp.	18.691	206.304	CME Group, Inc.	1.277	291.072
PepsiCo, Inc.	3.807	194.373	Hospira, Inc.	9.289	278.381
Wal-Mart Stores, Inc.	3.814	189.168	MSCI, Inc.	13.349	277.348
Energizer Holdings, Inc.	3.864	186.974	Dollar Tree Stores, Inc.	6.241	267.688
Morgan Stanley Co.	7.688	183.430	Mednax, Inc.	7.354	264.302
Johnson Controls, Inc.	10.368	176.673	Reliant Energy, Inc.	56.854	239.235
Kimberly-Clark Corp.	3.167	162.271	Oracle Corp.	12.982	234.966
Chubb Corp.	3.954	155.477	VF Corp.	4.127	231.635
Limited Brands, Inc.	16.196	148.830	Yum! Brands, Inc.	8.174	229.249
JP Morgan Chase & Co.	4.339	148.429	Cooper Industries, Ltd.	8.624	227.540
Nordstrom, Inc.	9.206	148.360	Western Union Co.	13.687	222.971
Prologis	20.431	141.449	Nelnet, Inc. - Clase A	18.831	218.895

JANUS US TWENTY FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Celgene Corp.	456.125	\$19.056.328	Research In Motion, Ltd.	230.785	\$12.781.802
Goldman Sachs Group, Inc.	121.040	11.716.337	Apple, Inc.	98.978	10.709.518
Petroleo Brasileiro S.A.	342.375	10.435.827	CVS Caremark Corp.	347.533	9.895.097
JPMorgan Chase & Co.	337.730	10.236.954	America Movil S.A. de C.V.	351.750	9.524.169
Colgate-Palmolive Co.	116.430	8.150.800	Bunge, Ltd.	180.680	8.631.132
ACE, Ltd.	164.080	7.514.575	Gilead Sciences, Inc.	176.295	8.318.525
Reckitt Benckiser Group PLC	166.940	6.787.949	Oracle Corp.	387.005	6.654.746
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	164.130	5.289.494	Genentech, Inc.	60.560	5.753.200
Kohls Corp.	126.810	4.789.906	CME Group, Inc.	21.080	5.357.191
Research In Motion, Ltd.	87.470	4.708.247	Celgene Corp.	95.785	4.904.758
Anheuser-Busch InBev N.B.	140.135	4.682.097	Anheuser-Busch InBev N.V.	108.790	3.061.723
ICL Group	418.340	4.598.375	ABB, Ltd.	176.450	2.487.163
Cisco Systems, Inc.	180.460	3.367.712	Cisco Systems, Inc.	113.505	1.911.543
Google, Inc. - Clase A	8.100	3.340.873	Google, Inc.- Clase A	1.055	370.622
ABB, Ltd.	196.535	3.023.979			
Monsanto Co.	39.205	2.984.837			
CVS Caremark Corp.	95.365	2.966.212			
CME Group, Inc.	9.410	2.917.792			
United Parcel Service, Inc.	53.990	2.837.152			
Alcon, Inc.	22.100	2.553.858			

JANUS US VENTURE FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Dresser-Rand Group, Inc.	37.795	\$802.915	VistaPrint, Ltd.	49.160	\$1.561.622
DigitalGlobe, Inc.	29.195	554.705	Equinix, Inc.	15.045	970.231
Bridgepoint Education, Inc.	51.475	539.789	Marvel Entertainment, Inc.	23.080	779.601
CardioNet, Inc.	23.670	463.230	DigitalGlobe, Inc.	29.195	628.552
Atmel Corp.	111.470	428.365	GEO Group, Inc.	35.950	532.525
Wabtec Corp.	11.395	401.082	Fushi International, Inc.-Private Placement	66.981	454.026
Medidata Solutions, Inc.	23.850	398.906	Standard Parking Corp.	27.280	443.929
Standard Parking Corp.	26.575	397.211	Data Domain, Inc.	20.900	381.965
Techn Corp.	6.770	393.114	optionsXpress Holdings, Inc.	22.510	371.193
Imax Corp.	54.000	386.100	Bankrate, Inc.	12.655	366.992
DG FastChannel, Inc.	19.380	375.857	Concur Technologies, Inc.	18.135	364.532
Nalco Holding Co.	25.045	375.156	Microsemi Corp.	31.150	336.173
Myriad Genetics, Inc.	10.425	363.143	Eaton Vance Corp.	11.630	309.909
American Apparel, Inc.	57.140	300.189	Harbin Electric, Inc.	19.145	272.587
Amphenol Corp.	10.985	296.797	LPS Brasil - Consultoria de Imoveis S.A.	99.446	271.517
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	13.525	278.652	Mercadolibre, Inc.	16.745	254.447
Eaton Vance Corp.	11.630	230.762	Healthways, Inc.	22.040	191.923
Marvel Entertainment, Inc.	6.460	224.291	Hercules Technology Growth Capital, Inc.	30.547	182.808
Genomic Health, Inc.	10.405	207.254	PSS World Medical, Inc.	12.925	180.634
MSCI, Inc.	9.760	199.443	Old Dominion Freight Line, Inc.	7.070	172.600

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera

PERKINS US STRATEGIC VALUE*

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Entergy Corp.	88.000	\$6.521.888	Wyeth	140.000	\$6.083.871
EMC Corp.	462.000	5.679.636	Marathon Oil Corp.	225.000	6.023.759
Snap-On, Inc.	168.000	5.426.044	Advance Auto Parts, Inc.	164.000	5.747.750
Aon Corp.	143.000	5.254.494	Cabot Oil & Gas Corp.	169.000	5.092.646
General Mills, Inc.	105.000	5.228.495	National-Oilwell Varco, Inc.	174.000	5.079.685
HSBC Holdings PLC	119.000	5.127.181	Thomas & Betts Corp.	198.000	4.806.983
Public Storage	82.000	4.898.559	Embarq Corp.	136.000	4.741.403
Hess Corp.	89.000	4.821.635	Pnc Bank Corp.	115.000	4.500.029
Apollo Group, Inc. – Clase A	74.000	4.710.439	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	103.000	4.391.584
Kroger Co.	214.000	4.694.481	McDermott International, Inc.	283.000	4.281.081
Everest Re Group, Ltd.	68.000	4.672.194	TJX Companies, Inc.	163.000	4.070.749
Covidien, Ltd.	126.000	4.553.329	Illinois Tool Works, Inc.	112.000	3.697.995
Devon Energy Corp.	79.000	4.402.898	Deere & Co.	91.000	3.588.926
FirstEnergy Corp.	106.000	4.373.327	URS Corp.	88.000	3.552.158
Hewlett-Packard Co.	140.000	4.367.966	US Bancorp	182.000	3.467.833
VF Corp.	77.000	4.075.356	Temple-Inland, Inc.	362.000	3.442.780
Encana Corp.	82.000	4.048.806	Varian, Inc.	94.000	3.436.402
Procter & Gamble Co.	72.000	3.828.403	Public Service Enterprise Group, Inc.	120.000	3.372.223
Symantec Corp.	252.000	3.656.640	Boston Properties, Inc.	75.000	3.361.243
Forest Oil Corp.	236.000	3.570.714	Analog Devices, Inc.	152.000	3.309.127

JANUS US VENTURE FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Exxon Mobil Corp.	2.200	\$159.577	Exxon Mobil Corp.	1.200	\$80.340
Procter & Gamble Co.	2.100	109.148	CSX Corp.	2.900	79.151
Wal-Mart Stores, Inc.	1.900	96.328	General Electric Co.	6.000	68.762
Johnson & Johnson	1.700	91.825	IBM Corp.	700	64.353
HSBC Holdings	9.031	74.046	Wal-Mart Stores, Inc.	1.300	63.778
Automatic Data Processing, Inc.	1.800	67.337	Burlington Northern Santa Fe Corp.	1.000	62.294
Amgen, Inc.	1.100	62.364	AT&T, Inc.	2.500	59.207
Kellogg Co.	1.400	58.112	Monsanto Co.	700	56.031
Chevron Corp.	800	55.940	Intel Corp.	3.800	52.227
Campbell Soup Co.	1.700	49.327	Norfolk Southern Corp.	1.400	49.092
Consolidated Edison, Inc.	1.300	48.643	ArcelorMittal	1.692	48.078
The Hershey Co.	1.400	48.536	Ross Stores, Inc.	1.400	46.300
H&R Block, Inc.	2.600	46.927	Praxair, Inc.	700	44.319
Clorox, Inc.	900	46.265	HSBC Holdings PLC	5.381	43.921
HJ Heinz Finance Co.	1.300	45.540	Qualcomm, Inc.	1.200	43.713
General Electric Co.	3.100	44.016	Union Pacific Corp.	1.000	43.096
Sysco Corp.	1.900	43.272	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	500	41.156
Roche Holdings A.G.	322	41.539	Xilinx, Inc.	2.200	39.792
Plum Creek Timber Company, Inc.	1.300	39.823	Research In Motion, Ltd.	700	38.637
General Mills, Inc.	700	39.146	The Coca Cola Co.	900	37.799

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

INTECH US RISK MANAGED CORE FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
General Electric Co.	1.544.000	\$12.171.594	General Electric Co.	1.963.700	\$21.594.394
Wells Fargo & Co.	552.100	8.725.670	AT&T, Inc.	474.000	10.981.555
Comcast Corp. – Clase A	552.900	8.486.473	IBM Corp.	110.100	10.528.237
General Mills, Inc.	159.100	8.376.497	Wells Fargo & Co.	522.300	8.810.811
Amgen, Inc.	150.600	7.682.891	Bank of America Corp.	1.015.901	8.384.023
Johnson & Johnson	139.100	7.333.261	Burlington Northern Santa Fe Corp.	117.200	7.691.538
Wal-Mart Stores, Inc.	146.100	7.161.149	FPL Group, Inc.	148.000	7.272.895
Bristol-Myers Squibb Co.	361.200	7.024.857	CSX Corp.	249.400	7.261.661
Automatic Data Processing, Inc.	176.900	6.498.908	Merck & Co., Inc.	240.600	6.731.341
Waste Management, Inc.	210.300	6.177.702	Union Pacific Corp.	145.500	6.517.093
Consolidated Edison, Inc.	163.000	6.172.457	Apple, Inc.	56.200	6.171.198
Procter & Gamble Co.	109.500	5.989.745	Schlumberger, Ltd.	131.000	6.082.476
HJ Heinz Finance Co.	171.900	5.980.886	Coca-Cola Co.	136.300	6.003.721
Kellogg Co.	146.000	5.902.131	Colgate-Palmolive Co.	89.300	5.743.415
Kraft Foods, Inc. – Clase A	239.800	5.569.186	Caterpillar, Inc.	161.700	5.679.929
AT&T, Inc.	206.000	5.069.703	Honeywell International, Inc.	188.700	5.467.806
Exxon Mobil	62.500	4.862.891	Baxter International, Inc.	103.500	5.440.462
PPG Industries, Inc.	118.800	4.566.365	Microsoft Corp.	281.000	5.421.487
Abbott Laboratories	98.700	4.499.162	HJ Heinz Finance Co.	154.500	5.252.771
Verizon Communications, Inc.	146.900	4.477.227	JP Morgan Chase & Co.	183.700	4.747.075

JANUS GLOBAL REAL ESTATE FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Forestar Real Estate Group, Inc.	164.785	\$1.448.730	CapitaLand, Ltd.	555.000	\$1.137.706
CBL & Associates Corp.	232.280	1.393.680	Vornado Realty Trust	21.000	919.438
ProLogis	183.023	1.207.952	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	35.900	778.315
Vornado Realty Trust	26.192	1.122.215	Federal Realty Investment Trust.	14.350	767.780
Simon Property Group, Inc.	22.320	1.100.159	Regency Centres Corp.	19.490	736.084
MRV Engenharia e Participacoes S.A.	70.600	879.181	Plum Creek Timber Company, Inc.	22.000	672.432
Ventas, Inc.	33.330	783.220	Simon Property Group, Inc.	10.000	513.912
Boston Properties, Inc.	15.395	769.750	Hysan Development Company, Ltd.	300.000	505.328
Unibail-Rodamco	5.000	667.640	China Resources Land, Ltd.	260.000	448.451
Regency Centres Corp.	19.490	633.425	SL Green Realty Corp.	18.000	447.942
Weingarten Realty Investors	43.145	614.816	Digital Realty Trust, Inc.	14.000	440.196
Camden Property Trust	22.500	578.700	Mitsubishi Estate Company, Ltd.	32.000	417.137
Kilroy Realty Corp.	28.710	574.200	New World Development Company, Ltd.	200.000	366.162
Whitbread PLC	41.603	558.572	ProLogis	40.000	365.710
SL Green Realty Corp.	26.420	548.215	Boston Properties, Inc.	7.000	345.260
Highwoods Properties, Inc.	22.975	493.963	Extra Space Storage, Inc.	40.000	341.945
HCP, Inc.	22.985	488.431	Home Properties, Inc.	10.300	338.842
American Campus Communities, Inc.	22.260	473.025	Brookfield Asset Management, Inc.	21.500	322.843
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	11.425	437.006	CBL & Associates Properties, Inc.	50.000	306.550
Essex Properties Trust, Inc.	6.000	370.418	Macerich Co.	19.000	278.049

Informes sobre los cambios en la composición de la Cartera

JANUS US FLEXIBLE INCOME FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/1/11	47.330.000	\$47.254.344	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/1/11	30.605.000	\$30.588.078
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/24	27.620.000	28.169.070	Federal National Mortgage Association 6,00%, que vencen el 15/3/39	29.539.000	30.489.787
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/39	27.630.000	27.860.416	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/24	27.620.000	28.169.070
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 3,50%, que vencen el 15/2/39	27.595.000	26.774.675	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/3/39	27.630.000	27.860.416
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/6/39	24.105.000	24.560.735	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 3,50%, que vencen el 15/2/39	27.595.000	26.383.781
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,25%, que vencen el 31/5/14	24.304.000	23.993.269	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/6/39	24.105.000	24.004.528
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,75%, que vencen el 31/1/14	22.755.000	22.545.116	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,75%, que vencen el 15/2/19	22.860.000	22.296.593
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,75%, que vencen el 15/2/19	22.860.000	22.488.042	Federal National Mortgage Association 4,00%, que vencen el 15/5/39	21.275.000	21.304.918
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,875%, que vencen el 28/2/14	22.569.000	22.471.562	Federal National Mortgage Association Aa7209 4,00%, que vencen el 1/5/39	21.275.000	21.171.591
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,125%, que vencen el 15/1/12	22.065.000	22.107.834	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,875%, que vencen el 28/2/14	19.601.000	19.486.437
Federal National Mortgage Association 4,00%, que vencen el 1/5/39	21.275.000	21.304.918	Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/4/39	17.140.000	17.330.636
Federal National Mortgage Association 4,00%, que vencen el 15/5/39	21.275.000	21.304.918	Federal National Mortgage Association 5,50%, que vencen el 15/3/39	16.501.000	16.934.151
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 15/4/39	17.140.000	17.330.636	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,125%, que vencen el 15/1/12	16.885.000	16.903.532
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,50%, que vencen el 31/12/13	17.096.000	17.154.554	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,50%, que vencen el 31/12/13	17.096.000	16.816.540
Federal National Mortgage Association 5,50%, que vencen el 15/3/39	16.501.000	16.936.730	Federal National Mortgage Association 5,00%, que vencen el 1/3/39	16.085.000	16.273.496
Federal National Mortgage Association 4,50%, que vencen el 1/3/39	16.085.000	16.273.496	Federal National Mortgage Association 5,00%, que vencen el 15/7/25	15.700.000	16.161.432
Federal National Mortgage Association 5,00%, que vencen el 15/7/25	15.700.000	16.161.432	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,50%, que vencen el 15/5/38	12.975.000	15.658.800
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,50%, que vencen el 15/5/38	12.975.000	15.658.800	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/12/10	14.665.000	14.710.828
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/12/10	14.665.000	14.710.828	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,375%, que vencen el 15/2/12	13.140.000	13.118.318
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,375%, que vencen el 15/2/12	13.140.000	13.103.662	Federal National Mortgage Association 5,00%, que vencen el 15/4/39	11.995.000	12.238.648

JANUS US HIGH YIELD FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Ford Motor Co. 0,00%, que vencen el 16/12/13	24.381.720	\$12.113.972	CDX North America High Yield 8,875%, que vencen el 29/6/13	31.914.750	\$23.896.425
Calpine Corp., 0,00%, que vencen el 29/3/14	14.800.258	11.944.107	Ford Motor Co. 0,00% que vencen el 16/12/13	27.343.000	13.216.305
Ford Motor Co. 9,75%, que vencen el 15/9/10	11.150.000	9.031.775	Calpine Corp. 0,00% que vencen el 29/3/14	14.812.066	12.697.978
First Data Corp. 11,25%, que vencen el 31/3/16	14.936.000	7.017.186	Dole Food Co., Inc. 8,625%, que vencen el 1/5/09	9.210.000	8.992.468
Dole Food Co., Inc. 13,875%, que vencen el 15/3/14	7.358.000	6.834.331	Level 3 Financing, Inc. 8,75%, que vencen el 15/2/17	11.679.000	7.552.750
Community Health Systems, Inc. 8,875%, que vencen el 15/7/15	6.261.000	6.153.051	Amerigas Partners L.P. 7,25%, que vencen el 20/5/15	6.762.000	6.483.910
Limited Brands, Inc. 7,60%, que vencen el 15/7/37	8.516.000	6.061.935	AES Corp. 8,0%, que vencen el 15/10/17	7.127.000	6.460.090
Wynn Resorts, Ltd. 6,625%, que vencen el 1/12/14	7.945.000	5.979.945	Energy Future Holdings Corp. 10,875%, que vencen el 1/11/17	9.365.000	6.264.700
AES Corp., 8,00%, que vencen el 15/10/17	7.127.000	5.902.345	Williams Companies, Inc. 7,125%, que vencen el 1/9/11	6.118.000	6.076.213
TRW Automotice, Inc., 7,00%, que vencen el 15/03/1	10.119.000	5.782.130	NRG Energy, Inc. 7,375%, que vencen el 1/2/16	6.715.000	6.049.944
National Semiconductor Corp. 6,60%, que vencen el 15/6/17	7.616.000	5.634.475	Sprint Nextel Corp. 6,00%, que vencen el 1/12/16	7.634.000	5.983.673
Ford Motor Co. 7,45%, que vencen el 16/7/31	12.967.000	5.515.820	Chattem, Inc. 7,00%, que vencen el 3/1/14	6.180.000	5.919.324
MGM Mirage 7,50%, que vencen el 1/6/16	8.413.000	5.504.038	Airgas, Inc. 7,125%, que vencen el 1/10/18	6.045.000	5.867.390
First Data Corp. 9,875%, que vencen el 24/9/15	8.399.000	5.454.255	First Data Corp. 9,875%, que vencen el 24/9/15	10.232.000	5.758.658
Tenneco, Inc. 10,25%, que vencen el 15/7/13	7.175.000	5.280.138	Time Warner Telecom Holdings, Inc. 9,25%, que vencen el 15/2/14	5.674.000	5.545.975
Goodyear Tire & Rubber Co. 9,00%, que vencen el 1/7/15	5.642.000	5.251.950	Enterprise Products Operating LLC 6,30%, que vencen el 15/9/17	5.839.000	5.300.591
DIRECTV Group, Inc. 6,375%, que vencen el 15/6/15	5.649.000	5.194.218	HCA, Inc. 9,25%, que vencen el 15/11/16	5.404.000	5.214.945
Teck Cominco, Ltd. 10,75%, que vencen el 15/5/19	5.192.000	5.088.522	International Paper Co., 7,40%, que vencen el 15/6/14	6.146.000	5.078.672
Quiksilver, Inc. 6,875%, que vencen el 15/4/15	9.115.000	5.041.183	Owens-Brockway Glass Container, Inc. 6,75%, que vencen el 1/12/14	5.221.000	5.024.355
Education Management Finance Corp., 10,25%, que vencen el 1/6/16	5.209.000	4.983.348	Level 3 Communications, Inc. 6,375%, que vencen el 15/10/15	5.299.000	4.977.083

JANUS US SHORT TERM-BOND FUND

<i>Principales compras correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Coste</i>	<i>Principales ventas correspondientes al periodo que concluyó el 30 de junio de 2009</i>	<i>Acciones o suma principal</i>	<i>Beneficios</i>
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/3/11	5.478.000	\$5.469.911	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,00%, que vencen el 30/9/10	9.357.000	\$9.553.411
Federal Home Loans Banks 2,125%, que vencen el 23/3/12	1.990.000	2.006.018	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 0,875%, que vencen el 31/3/11	4.478.000	4.474.073
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,125%, que vencen el 15/1/12	1.427.000	1.419.263	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,875%, que vencen el 30/4/11	3.118.000	3.377.969
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,625%, que vencen el 15/11/09	1.047.000	1.075.673	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,625%, que vencen el 15/11/09	2.612.000	2.684.338
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,125%, que vencen el 30/6/11	1.055.000	1.053.516	Federal Home Loans Banks Fhlmc 2,125%, que vencen el 23/3/12	1.990.000	2.010.605
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,875%, que vencen el 30/4/11	847.000	915.774	Federal National Mortgage Association 3,375%, que vencen el 19/5/11	1.550.000	1.608.607
Anheuser – Busch InBev N.V. 7,20%, que vencen el 15/1/14	875.000	893.877	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,625%, que vencen el 31/5/10	1.498.000	1.534.771
Hospira, Inc. 5,55%, que vencen el 30/3/12	865.000	829.604	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,125%, que vencen el 15/1/12	1.427.000	1.420.848
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,75%, que vencen el 31/1/14	794.000	788.928	Fannie Mae 6,00%, 15/5/11	1.182.000	1.294.785
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,625%, que vencen el 31/5/10	772.000	788.687	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,75%, que vencen el 15/11/11	1.203.000	1.226.365
Eli Lilly & Co. 3,55%, que vencen el 6/3/12	655.000	658.612	John Deere Capital Corp. 2,875%, que vencen el 19/6/12	825.000	840.485
BP PLC 3,125%, que vencen el 10/3/12	655.000	654.961	Fannie Mae 2,75%, que vencen el 11/4/11	819.000	840.484
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 4,750%, que vencen el 15/2/10	587.000	608.877	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,375%, que vencen el 31/8/10	803.000	820.909
Kinder Morgan Energy Partners LP 5,35%, que vencen el 5/1/11	630.000	608.400	Pagaré del Tesoro de EE.UU. 1,75%, que vencen el 31/1/14	794.000	793.309
Fannie Mae 3,375%, que vencen el 19/5/11	555.000	576.043	May Department Store, 4,80%, que vencen el 15/7/09	790.000	790.000
WM Wrigley Jr. Co. 4,30%, que vencen el 15/7/10	565.000	550.613	Federal Home Loans Banks 3,375%, que vencen el 24/6/11	680.000	707.909
Pagaré del Tesoro de EE.UU. 2,00%, que vencen el 30/9/10	532.000	541.831	Eli Lilly & Co. 3,55%, que vencen el 6/3/12	655.000	674.359
SABMiller PLC 6,20%, que vencen el 1/7/11	520.000	524.916	BP PLC. 3,125%, que vencen el 3/10/12	655.000	662.866
Roche Holdings A.G. 5,0%, que vencen el 1/3/14	495.000	491.406	Freddie Mac 5,125%, que vencen el 18/4/11	566.000	607.377
HCP, Inc. 5,95%, que vencen el 15/9/11	500.000	486.875	Amer Stores Co. 7,50%, que vencen el 1/5/37	578.000	578.000

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 North Wall Quay Dublín 1 Irlanda	DEPOSITARIO Y FIDUCIARIO	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 PATROCINADOR	J & E Davy Davy House 49 Dawson Street Dublín 2 Irlanda

A continuación se presenta una lista de los representantes/agentes de pagos de los Fondos a 30 de junio 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	Luxemburgo	BGL S.A. 50 Avenue J.F. Kennedy L-2951 Luxemburgo
Bélgica	Citibank Belgium S.A./NV 263g Boulevard General Jacques 1050 Bruselas Bélgica	Suiza	Swiss Representative Fortis Foreign Fund Services, AG Sucursal de Zúrich Rennweg 57 8021 Zurich Suiza
Francia	Banque Nationale de Paris-Paribas Services (France) 66 Rue de la Victoire 75009 París Francia		Swiss Paying Agent Fortis Banque (Suisse) S.A. Sucursal de Zúrich Rennweg 57 8021 Zurich Suiza
Alemania	State Street Bank GmbH Brienner Strasse 59 80333 Munich Alemania	Taiwán	AIG Investments Consulting Corporation (Taiwan) Ltd. 10F, No. 144, Minchuan E. Rd, Sec 2, Taipei 104, Taiwán, R.O.C.
Hong Kong	Janus Capital Asia Limited 2506-11 ICBC Tower Citibank Plaza 3 Garden Road Central Hong Kong	Reino Unido	Janus Capital International Limited, Citipoint, 26th Floor, 1 Ropemaker Street, Londres EC2Y 9HT Reino Unido
Italia	1. Banca Popolare Commercio E Industria S.p.A. Via della Moscova 33 20121 Milán Italia		
	2. Intesa Sanpaolo S.p.A Piazza San Carlo 156 Torino Italia		
	3. BNP Paribas Securities Services Sucursal de Milán Via Ansperto 5 20123 Milán Italia		
	4. Societe Generale Securities Services S.p.A. Via. S Chiara 19 Torino 10122 Italia		



JANUS CAPITAL
Group

Janus Capital Funds Plc

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

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

Janus Capital International Limited
Sucursal de Munich
Tel: +49 89 2421 8135
Email: munich@janus.com

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

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

Janus Capital Asia Limited
Sucursal de Melbourne
Tel: +61 3 9653 7488
Email: australia@janus.com