



Janus Capital Funds Plc – Institutional Shares

Janus Global Real Estate Fund

30 juin 2010
www.janusinternational.com

Objectif de l'investissement

Le Compartiment vise le rendement total par le biais d'une combinaison d'appréciation du capital et du rendement courant issus des titres américains et non américains. Il investit essentiellement dans des sociétés du secteur immobilier ou qui y sont liées, ou qui possèdent des actifs immobiliers substantiels ; ces sociétés peuvent, entre autres, réaliser des opérations immobilières ou assurer des services immobiliers, ou encore être des sociétés d'investissement immobilier (Real Estate Investment Trusts, REIT).

Commentaire sur le compartiment (Au- 30 juin 2010)

- Les indices mondiaux d'actions ont baissé au cours du trimestre en raison des craintes liées à la crise de la dette européenne, des actions du gouvernement central chinois en faveur d'une accalmie sur le marché immobilier, et des données relatives aux marchés développés indiquant que le redressement économique est plus modéré que prévu. La progression du marché de l'emploi aux États-Unis est minime, les inquiétudes sur une éventuelle contagion de la dette souveraine à l'ensemble de la zone euro et d'une nouvelle déflation dans les marchés développés ayant alimenté encore davantage le climat d'incertitude. La plupart des indices mondiaux ont conclu le trimestre sur une baisse de plus de 10 points, la région asiatique développée étant au devant de ce déclin, notamment le Japon. Les marchés émergents ont surperformé de manière significative les marchés développés, la faible progression de l'Inde permettant de compenser les pertes en Russie et au Brésil. Dans le secteur immobilier, l'amélioration de l'accès au capital, des bilans et la stabilisation des fondamentaux n'ont pas été suffisants pour équilibrer le contexte économique mondial défavorable. Le secteur a toutefois réussi à surperformer le marché en général au cours du trimestre. Concernant les principales régions économiques, aucune n'a été la gagnante au cours du trimestre, bien que les États-Unis, l'Australie et Singapour aient mieux résisté que Hong Kong, le Royaume-Uni et le Japon.
- Bien qu'il soit patent que les questions macro-économiques continuent d'orienter les marchés, de tasser les corrélations et d'augmenter la volatilité, nous considérons que les investisseurs reviendront bientôt sur les fondamentaux et les valorisations. Entre-temps il existe des opportunités à saisir en raison de la mauvaise évaluation de certaines valeurs de qualité ayant un potentiel important de croissance sur le long terme. Il est clair que les craintes au niveau macro-économique pèsent davantage sur certains pays et régions, l'Europe et ses problèmes de dette souveraine, la Chine avec son contrôle politique du marché immobilier, et c'est précisément sur ces marchés que nous anticipons la présence des opportunités d'investissement les plus intéressantes. Cela dit, nous continuerons d'investir avec prudence car nous observons toujours des obstacles potentiels qui pourraient se traduire en un redressement économique encore plus fragile. Enfin, c'est dans ce type de contexte incertain que nous aimons rappeler aux investisseurs les qualités défensives de l'immobilier commercial stratégique et bien géré qui se caractérise par des baux à long terme, une trésorerie transparente, un endettement prudent et une couverture contre l'inflation. En outre, nous restons positionnés sur une hausse à long terme car nous sommes persuadés que certains facteurs, allant des tendances démographiques et des objectifs d'investissement aux perspectives de croissance, conjugués à une équation offre/demande favorable dans de nombreux marchés, généreront de bons rendements à terme pour cette catégorie d'actifs, qui devient rapidement plus mûre et innovante.

Informations sur le compartiment (Au- 30 juin 2010)

Devise de base	US\$
Domicile	Irlande
Date de création	I\$inc 29 Sep 03 I\$acc 31 Jan 08
Gestionnaire de portefeuille	Patrick Brophy
Gère le compartiment depuis le	01/03/2005
Indice de référence principal	FTSE EPRA/NAREIT Global Index
Total actifs nets • (US\$ Millions)	\$158.5
Total actifs nets • (€ Millions)	€129.5
VL	Classe I\$inc8.91 I\$acc7.47
Négociation	Quotidien
ISIN I\$inc	IE0033534888

Performance du compartiment (% au 30 juin 2010)

Retour annualisé	à 3 mois	Depuis début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Since \$ Inception	Since € Inception	2009	2008	2007
Janus Global Real Estate Fund I\$inc	-7.68	-2.12	34.28	-11.87	-3.57	-	1.16	-	52.97	-49.67	-12.21
Janus Global Real Estate Fund I\$acc	-8.12	-2.86	33.16	-	-	-	-	-11.38	50.20	-	-
FTSE EPRA/NAREIT Global Index	-7.80	-4.56	24.32	-13.40	1.00	-	-	-	-	-	-

À noter que l'indice FTSE EPRA/NAREIT Global Index date de février 2005, de sorte qu'il n'est pas possible de comparer certaines périodes à l'indice de référence.

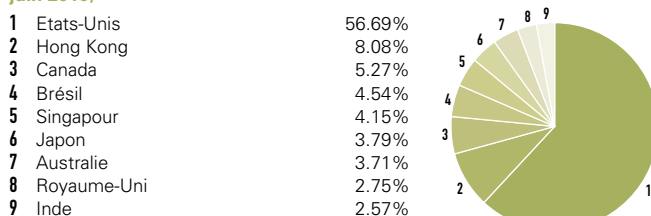
Caractéristiques du compartiment (Au- 30 juin 2010)

Nombre total de valeurs	110
Capitalisation médiane • (US\$ Millions)	\$1.9
Capitalisation médiane • (€ Millions)	€1.4

Caractéristiques de risque (Statistiques sur les risques et les rendements par rapport à son indice de référence au 30 juin 2010)

Alpha	3.55	Tracking Error	7.18
Bêta	1.08	Ratio de Sharpe	-0.38
R²	96.34	Ratio d'information	0.21
Ecart-type	34.96		

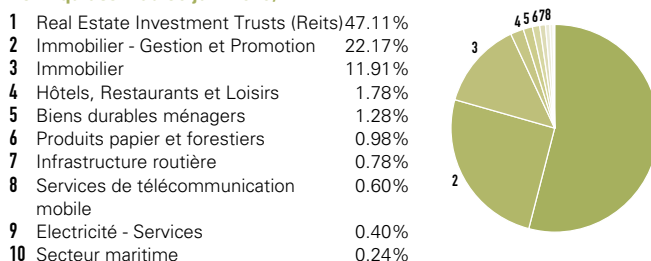
Principaux pays • (% portefeuille, investissements non liquides • au 30 juin 2010)



Répartition des actifs (Au- 30 juin 2010)

Titres américains	45.56%
Titres non américains	37.82%
Titres privilégiés américains	3.77%
Autres	12.85%

Principaux secteurs industriels (% portefeuille, investissements non liquides • au 30 juin 2010)



Principales participations (% du portefeuille au 30 juin 2010)

Macerich Co.	3.58%
Hang Lung Properties Ltd.	2.94%
Westfield Group Australia	2.65%
Capitaland Ltd.	2.39%
Hcp Inc.	2.20%

Pourcentage total du portefeuille **13.76%**

Janus Capital Group (JCG) est constitué de diverses entités, parmi lesquelles Janus Capital International Limited (JCIL), autorisé et réglementé par la Financial Services Authority et, à Hong Kong, Janus Capital Asia Limited, autorisé et réglementé par la Securities and Futures Commission.

Janus Capital Funds Plc est un OPCVM de droit irlandais présentant une séparation du passif entre les Compartiments. Les investisseurs sont avisés que leurs décisions d'investissement doivent uniquement se fonder sur le dernier Prospectus disponible contenant des informations concernant les commissions, les frais et les risques à supporter. Ce Prospectus, qui est disponible sur demande auprès de l'ensemble des distributeurs et des agents payeurs, doit être parcouru attentivement. Un placement dans le Fonds peut ne pas être adapté à tous les investisseurs et ne pas leur être accessible dans toutes les juridictions, comme c'est le cas pour les ressortissants américains.

Ce document n'est pas une offre de vente d'actions et son contenu ne doit en aucun cas être considéré comme un conseil en placement. Les résultats du passé ne constituent pas une garantie pour l'avenir. Le taux de rendement peut varier et la valeur du capital d'un placement est soumise aux fluctuations du marché et aux variations de change. La valeur de rachat des actions peut être supérieure ou inférieure à leur coût initial. La distribution ou l'utilisation du présent document ou des informations y figurant peuvent être soumises à certaines restrictions légales, voire être interdites dans certaines juridictions ou selon certaines circonstances qui les rendraient illégales.

Les données relatives à la performance de l'indice de référence sont basées depuis le début sur la création d'une catégorie d'actions A ou I d'un compartiment. Les rendements totaux impliquent le réinvestissement des dividendes. Les données relatives au rendement reflètent les dividendes annuels moyens générés par les investissements sous-jacents d'un portefeuille. Les données relatives au rendement ne constituent pas une mesure exacte du rendement total et ne tiennent pas compte des variations de valeur des investissements sous-jacents à revenu fixe.

Le chiffre de cumul pour l'année en cours à ce jour n'est pas calculé pour les compartiments ou les catégories d'actions lancés pendant l'année civile en cours.

Le mandat du gestionnaire de portefeuille de chaque compartiment est présenté dans la fiche d'information afférente audit compartiment.

Source : Janus Fund Accounting. La performance est calculée en dollar US sur une base VNI-VNI. Les investisseurs dans des compartiments qui ne sont pas libellés en devise locale doivent être conscients du risque de fluctuations des taux de change qui peuvent entraîner une perte de capital. Tous les compartiments sont libellés en dollars US à l'exception du European Research Fund qui est libellé en euros.

La concentration du portefeuille peut entraîner une volatilité accrue des cours. Les positions en portefeuille peuvent changer sans avis préalable.

Le compartiment peut investir dans des valeurs qui produisent un revenu soumis à une retenue et/ou à l'impôt aux Etats-Unis.

Là où elles sont présentées, les mesures de risque de tous les compartiments sont calculées sur une période de trois ans.

Les compartiments qui investissent principalement dans des valeurs de sociétés liées à l'immobilier pourraient être soumis à un risque de marché plus élevé que des compartiments diversifiés, en raison de la concentration dans un secteur d'activités ou géographique particulier. Parmi ces risques figurent aussi une baisse de la valeur de l'immobilier, la conjoncture et l'environnement économique, la variation de la valeur du bien immobilier sous-jacent et le risque de défaut des emprunteurs. En outre, les titres de petites sociétés peuvent également connaître un risque de marché plus important que les valeurs de sociétés mieux établies, car ils ont tendance à présenter une volatilité plus forte et une liquidité moindre. Le Real Estate Fund peut investir dans des valeurs qui produisent un revenu soumis à une retenue à la source et/ou à l'impôt aux Etats-Unis.

Les actions n'ont pas fait l'objet d'un enregistrement ou d'une approbation de la part d'un gouvernement, d'une agence de valeurs mobilières ou d'une autre agence de réglementation quelconques en Argentine, aux Bahamas, à Bahreïn, aux Bermudes, au Brésil, aux Iles Caïman, en Colombie, à Curaçao, au Mexique, au Panama, à Singapour, en Uruguay, aux Etats-Unis et au Venezuela. Au Chili et au Pérou, certaines actions ne font l'objet d'une autorisation que pour une distribution restreinte.

Une notation établie par S&P Fund Management Rating ne représente qu'une opinion et ne peut en aucun cas servir de fondement à une décision d'investissement. La reproduction ou la distribution des noms commerciaux ou des logos de S&P sous toute forme que ce soit est interdite sauf sur accord écrit préalable de S&P. Rendez-vous sur le site funds.standardandpoors.com pour obtenir les conditions générales complètes. Copyright 2010 © Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Limited.

Copyright © 2010 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes notes : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont aucunement garanties quant à leur exactitude, leur exhaustivité et leur caractère opportun. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont aucunement responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces informations. Les notations indiquées peuvent différer entre l'Asie, les Amériques et l'Europe, ainsi qu'entre les catégories d'actions USD et Euro/Livres sterling de Janus Capital Funds Plc. Les catégories d'actions Euro/Livres sterling sont intégralement couvertes contre le risque de change. Toutefois, en raison de la méthode de calcul appliquée par Morningstar, les notations de ces catégories d'actions varieront en fonction des taux de change entre l'USD et l'Euro/Livre sterling. Par conséquent, la notation des catégories d'actions Euro/Livre sterling par Morningstar peut ne pas refléter avec exactitude la performance sous-jacente du compartiment. Tous les compartiments disposant de l'historique nécessaire sont notés, mais seules les notations de trois étoiles et plus sont indiquées.

L'objectif d'investissement du Janus US Balanced Fund a changé le 27 avril 2010. Veuillez consulter le Prospectus mis à jour daté d'avril pour les renseignements y afférents ; la gestion du compartiment reste inchangée. L'indice Balanced était composé à 55 % de l'indice S&P 500 (composante action) et à 45 % de l'indice Barclays Capital U.S. Government/ Credit (composante obligataire). La composante action (S&P 500 Index) reste inchangée, mais la composante obligataire de 45% a été remplacée par l'indice Barclays Capital U.S. Aggregate Bond. A compter du 30 juin 2009, l'indice de référence principal du Janus US Balanced Fund est l'indice S&P 500 et son indice de référence secondaire l'indice Balanced.

L'objectif d'investissement du Janus US Balanced Fund a changé le 27 avril 2010. Veuillez consulter le Prospectus mis à jour daté d'avril pour les renseignements y afférents ; la gestion du compartiment reste inchangée. A compter du 30 juin 2009, l'indice de référence du Janus US All Cap Growth Fund est devenu le Russell 3000 Growth en lieu et place du Russell 1000 Growth. L'objectif et la politique d'investissement du compartiment restent inchangés. Perkins US Strategic Value Fund était auparavant connu sous la dénomination de Janus US Strategic Value Fund. Le changement de dénomination a pris effet le 19 mai 2009. L'objectif et la gestion des investissements du compartiment restent inchangés.

Le Janus Global Real Estate Fund était auparavant connu sous la dénomination de Janus US REIT Fund. L'objectif et la politique d'investissement ainsi que le nom du compartiment ont changé le 31 mai 2007. A compter du 22 septembre 2003, Perkins Investment Management LLC a pris en charge la gestion du Janus US Strategic Value Fund. Avant le changement de gestionnaire du portefeuille, le compartiment était mesuré par rapport à l'indice S&P. Les rendements passés ne reflètent donc pas le portefeuille actuel.

Destiné aux personnes habilitées uniquement.

A L'USAGE EXCLUSIF D'INVESTISSEURS PROFESSIONNELS.

Janus International Holding LLC © 2001-2010. Tous droits réservés.

RC-0710(1)0711 EAM PI