

Janus Capital Funds Plc – Institutional Shares

Janus US Short-Term Bond Fund

Notation Morningstar du Fonds™ ★★★★★ (A\$acc)

30 juin 2010
www.janusinternational.com

Objectif de l'investissement

Le Compartiment vise à produire des bénéfices courants élevés et compatibles avec la préservation du capital grâce à des investissements dans des titres à revenu fixe à court et moyen termes.

Commentaire sur le compartiment (Au· 30 juin 2010)

Au cours du trimestre nous avons continué d'augmenter notre exposition aux bons du trésor américains en diminuant notre pondération aux obligations d'entreprises d'environ 63 % à 56 %, et en passant celle aux bons du trésor américains de 36 % à plus de 41 %. Nous continuons d'être surpondérés aux obligations d'entreprises (56 % par rapport à 23 %) et sous-pondérés aux bons du trésor (41 % par rapport à 55 %) et aux emprunts d'agences gouvernementales (0 % par rapport à 21 %). La légère sous-performance du Compartiment s'explique principalement par notre surpondération aux obligations d'entreprises et notre sous-pondération aux bons du trésor. Notre sélection d'obligations s'est cependant révélée très favorable aux résultats relatifs, le rendement/coupon plus élevé des obligations d'entreprises ayant plus que compensé l'impact négatif du creusement des écarts. Parmi les obligations d'entreprises, nos positions dans les secteurs de la santé et des gazoducs de gaz naturel sont celles qui ont le plus grevé les résultats. Sur un plan plus positif, nos participations dans les sociétés d'investissement immobilier (REIT) et nos investissements dans des sociétés de courtage ont soutenu les résultats relatifs. Nous avons réduit notre exposition aux valeurs liées à la consommation en raison des incertitudes croissantes sur l'économie et avons augmenté nos participations dans des sociétés ayant en général des flux de trésorerie élevés et stables, telles que les entreprises de services aux collectivités, de gazoducs de gaz naturels et les sociétés de câble. Nous continuons d'apprécier les REIT, particulièrement les sociétés américaines liées à l'immobilier d'entreprise et l'habitat collectif se concentrant sur le marché haut de gamme dans un contexte d'augmentation des loyers et de baisse des taux d'inoccupation. La poursuite de la faiblesse du marché du logement pourrait entraîner une nouvelle chute des taux d'inoccupation et favoriser l'augmentation des loyers. Dans l'ensemble, nous privilégions les obligations d'entreprises individuelles dont nous pensons qu'elles peuvent profiter de la faiblesse des concurrents pour augmenter leurs parts de marché dans un contexte macro-économique difficile. La durée du Compartiment a baissé au cours du trimestre et était plus faible par rapport à l'indice (1,73 années par rapport à 1,80 années). Ainsi, nous continuons de souligner l'importance de l'analyse des emprunts et des obligations d'entreprise dans le cadre des investissements en titres à revenu fixe. Nous pensons que notre force repose sur une analyse ascendante des fondamentaux et une gestion des risques rigoureuse. Nous continuons de penser que les obligations d'entreprises sont un domaine dans lequel nous considérons pouvoir appliquer de manière efficace ces avantages et favoriser le rendement de nos actionnaires sur le long terme.

Informations sur le compartiment (Au· 30 juin 2010)

Devise de base	US\$
Domicile	Irlande
Date de création	I\$inc 31 Dec 99 I€acc 31 Jan 08
Gestionnaires de portefeuille	Darrell Watters/Jason Groom
Gère le compartiment depuis le	13/04/1810 15/05/2007
Indice de référence principal	Barclays 1-3 Year Government /Credit Index
Total actifs nets • (US\$ Millions)	\$126.9
Total actifs nets • (€ Millions)	€103.7
VL	Classe I\$inc 11.12 I€acc 11.64
Rendement du mois précédent	I\$inc 1.65%
Négociation	Quotidien
ISIN I\$inc	IE0009534052

Performance du compartiment (% au 30 juin 2010)

Retour annualisé	à 3 mois	Depuis début d'année					Since \$ Inception	Since € Inception	2009	2008	2007
		1 an	3 ans	5 ans	10 ans						
Janus US Short-Term Bond Fund I\$inc	0.69	1.99	6.01	6.17	4.98	4.59	4.64	-	8.95	4.44	5.34
Janus US Short-Term Bond Fund I€acc	0.78	1.93	6.01	-	-	-	-	6.49	9.60	-	-
Barclays 1-3 Year Government /Credit Index	1.05	1.95	3.77	5.13	4.52	4.76	4.82	3.72	3.83	4.97	6.83

Gibson Smith devient Gérant du fond Janus US Short-Term Bond, Jason Groom n'est plus le gérant.

Caractéristiques du compartiment (Au· 30 juin 2010)

Nombre total de valeurs	243
Taux de rotation du portefeuille (annualisé depuis le début de l'année)	114.27%
Echéance moyenne pondérée	2.0 années
Duration effective	1.7 années
Rendement moyen à échéance	2.27%

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

Alpha	2.45	Tracking Error	1.31
Bêta	0.71	Ratio de Sharpe	2.73
R ²	52.49	Ratio d'information	0.79
Ecart-type	1.75		

Synthèse de la notation (% du portefeuille, investissements non effectués en liquidités au 30 juin 2010)

AAA	48%
AA	9%
A	10%
BBB	18%
BB	9%
B	3%
Non coté	2%
N/A	1%

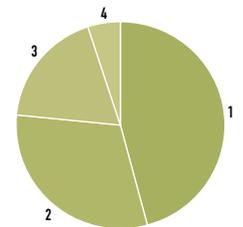
% du portefeuille, investissements non effectués en liquidités 100%

Répartition des actifs (Au· 30 juin 2010)

Bons du Trésor et des agences gouvernementales des Etats-Unis	43.86%
Corporate Bonds - Investment Grade	38.22%
Corporate Bonds - Below Investment Grade	13.66%
Autres	4.24%

Répartition sectorielle (% portefeuille, investissements non liquides au 30 juin 2010)

1 Bons du Trésor et des agences gouvernementales des Etats-Unis	45.83%
2 Industries	30.73%
3 Finance	18.40%
4 Services publics	5.05%



Principales participations (% du portefeuille au 30 juin 2010)

U.S. Treasury, 0.88%, 1/31/2012	8.21%
U.S. Treasury, 1.13%, 6/30/2011	6.29%
U.S. Treasury, 0.75%, 11/30/2011	5.09%
U.S. Treasury, 0.75%, 5/31/2012	4.77%
U.S. Treasury, 1.38%, 5/15/2013	3.89%
U.S. Treasury, 1.13%, 6/15/2013	3.79%
U.S. Treasury, 0.88%, 2/29/2012	3.31%
U.S. Treasury, 1.75%, 4/15/2013	2.41%
U.S. Treasury, 1.00%, 7/31/2011	1.94%
U.S. Treasury, 1.00%, 3/31/2012	1.28%

Pourcentage total du portefeuille 41.00%

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