



# Janus Capital Funds Plc – Institutional Shares

## Janus US Venture Fund

Notation S&amp;P du Fonds AA

30 juin 2010  
www.janusinternational.com

### Objectif de l'investissement

Capitaliser en investissant essentiellement en actions auprès d'entreprises de petite taille. Le Compartiment investit en priorité aux États-Unis.

### Commentaire sur le compartiment (Au- 30 juin 2010)

Nos positions dans les valeurs industrielles, financières et de la consommation non courante sont celles qui ont le plus gravé la performance relative alors que les secteurs de la santé, des technologies de l'information et de l'énergie l'ont favorisée. Bien qu'au cours du trimestre le Compartiment ait légèrement sous-performé son indice de référence, le Russell 2000 Growth Index, nous pensons que l'accent mis sur les sociétés de croissance de qualité a permis d'éviter des pertes plus substantielles. Parmi les nouvelles acquisitions du Compartiment, on trouve une société de concession de licences de technologie pour les processeurs de signaux numériques (PSN), utilisés par les fabricants de semi-conducteurs pour convertir les signaux analogues des téléphones portables en signaux numériques. Une société importante qui détenait une part significative du marché a quitté ce secteur ce qui devrait, d'après nous, créer des opportunités de croissance importantes pour la société. Nous avons également ajouté au compartiment une société dispensant des programmes éducatifs, la vitalité de son activité devrait en effet d'après nous plus que compenser l'impact négatif du renforcement potentiel des réglementations gouvernementales. En général, nous apprécions les sociétés privées dispensant des programmes éducatifs, notamment celles proposant des cours en ligne en raison de la flexibilité que cela représente pour le marché des étudiants employés. Nous avons vendu deux positions, un prestataire de services de santé comportementale pour malades hospitalisés et un fournisseur de données pour institutions financières, qui ont été l'objet d'offres publiques d'achat attrayantes au cours de la période. Les technologies de l'information et la consommation non courante représentaient nos plus fortes surpondérations. Notre pondération aux biens de consommation non courante inclut une part importante de sociétés dispensant des programmes éducatifs. Notre position était sous-pondérée aux biens de consommation courante et à l'industrie.

### Informations sur le compartiment (Au- 30 juin 2010)

|                                     |                                                  |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Devise de base                      | US\$                                             |
| Domicile                            | Irlande                                          |
| Date de création                    | I\$acc 31 Dec 99 I€acc 31 Jan 08 IEdis 31 Jan 08 |
| Gestionnaires de portefeuille       | Will Bales                                       |
| Gère le compartiment depuis le      | 13/04/1810 13/04/1810                            |
| Indice de référence principal       | Russell 2000 Growth Index                        |
| Total actifs nets • (US\$ Millions) | \$69.7                                           |
| Total actifs nets • (€ Millions)    | €57.0                                            |
| Total actifs nets • (GBP Millions)  | £46.6                                            |
| VL                                  | Classe I\$acc9.71 I€acc7.95 IEdis8.08            |
| Négociation                         | Quotidien                                        |
| ISIN I\$acc                         | IE0009534508                                     |

### 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 | Since £ Inception | 2009  | 2008   | 2007  |
|------------------------------|----------|----------------------|-------|--------|-------|--------|--------------------|-------------------|-------------------|-------|--------|-------|
| Janus US Venture Fund I\$acc | -8.31    | 0.21                 | 20.92 | -10.16 | 2.89  | -1.14  | -0.28              | -                 | -                 | 48.85 | -52.10 | 16.25 |
| Janus US Venture Fund I€acc  | -8.52    | -0.25                | 20.27 | -      | -     | -      | -                  | -9.07             | -                 | 47.87 | -      | -     |
| Janus US Venture Fund IEdis  | -8.49    | -0.12                | 20.24 | -      | -     | -      | -                  | -                 | -8.45             | 48.71 | -      | -     |
| Russell 2000 Growth Index    | -9.22    | -2.31                | 17.96 | -7.54  | 1.14  | -1.72  | -1.53              | -4.76             | -4.76             | 34.47 | -38.54 | 7.05  |

Le fond Janus US Venture est fermé pour investissement à compter du 27 Juillet 2010.

Chad Meade et Brian Schaub deviennent Co-Gérants du fond Janus US Venture, Will Bales n'est plus le gérant.

### Caractéristiques du compartiment (Au- 30 juin 2010)

|                                                                         |         |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|
| Nombre total de valeurs                                                 | 104     |
| Taux de rotation du portefeuille (annualisé depuis le début de l'année) | 48.00%  |
| Capitalisation moyenne pondérée • (US\$ Milliards)                      | \$1.2   |
| Capitalisation moyenne pondérée • (€ Millions)                          | €888.8  |
| Capitalisation moyenne pondérée • (GBP Millions)                        | £790.8  |
| Capitalisation médiane • (US\$ Milliards)                               | \$803.0 |
| Capitalisation médiane • (€ Milliards)                                  | €594.7  |
| Capitalisation médiane • (GBP Milliards)                                | £529.2  |

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

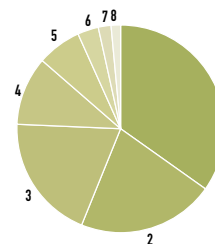
|                |       |                     |       |
|----------------|-------|---------------------|-------|
| Alpha          | -2.49 | Tracking Error      | 7.34  |
| Bêta           | 1.01  | Ratio de Sharpe     | -0.43 |
| R <sup>2</sup> | 92.73 | Ratio d'information | -0.37 |
| Ecart-type     | 27.19 |                     |       |

### Répartition des actifs (Au- 30 juin 2010)

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Titres américains     | 83.61% |
| Titres non américains | 14.13% |
| Autres                | 2.25%  |

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

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| 1 Technologies de l'information          | 34.82% |
| 2 Santé                                  | 21.31% |
| 3 Biens de consommation discrétionnaires | 19.58% |
| 4 Industries                             | 10.69% |
| 5 Financials                             | 6.88%  |
| 6 Energie                                | 3.26%  |
| 7 Services de télécommunications         | 1.99%  |
| 8 Matériaux                              | 1.47%  |



### Principales participations (% du portefeuille au 30 juin 2010)

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Ultimate Software Group Inc.          | 3.98% |
| SXC Health Solutions Corp.            | 3.39% |
| Jarden Corp.                          | 2.65% |
| Vistaprint N.V.                       | 2.64% |
| DG FastChannel Inc.                   | 2.38% |
| GSI Commerce Inc.                     | 2.34% |
| Solera Holdings Inc.                  | 2.30% |
| Lions Gate Entertainment Corp.        | 2.27% |
| LivePerson Inc.                       | 2.22% |
| LPS Brasil-Consultoria de Imoveis S/A | 2.19% |

Pourcentage total du portefeuille **26.36%**

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 Îles 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](http://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