



Janus Capital Funds Plc

Relazione Annuale

(certificata)

31 dicembre 2008

Comparti azionari e bilanciati basati sui dati fondamentali dei titoli

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
(già noto come Janus US Fundamental Equity Fund)
Janus US Strategic Value Fund
Janus US Twenty Fund
Janus US Venture Fund

Comparti azionari con gestione del rischio

(Per evitare dubbi, i comparti azionari con gestione del rischio sono comparti di investimenti azionari)
INTECH Global Risk Managed Core Fund
INTECH US Risk Managed Core Fund

Comparti titoli immobiliari

Janus Global Real Estate Fund

Comparti obbligazionari

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

Indice

Performance dei Comparti	1
TER (Total Expense Ratio) e limiti di spesa dei Comparti	5
Informazioni sulla Società	6
Relazione degli Amministratori	12
Analisi dei mercati e dei Comparti	13
Investimenti in portafoglio	30
Stato patrimoniale	86
Conto economico	90
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	94
Note integrative	98
Spiegazione dei diagrammi e delle tabelle	122
Prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio	123
Tassi di rotazione del portafoglio	132
Relazione del Depositario	133
Relazione della società di revisione esterna	134
Amministratori e altre informazioni	135

Performance dei Comparti

RENDIMENTI TOTALI^(a)

Al 31 dicembre 2008

	<i>Data di avvio</i>	<i>2008 Annualizzati a 1 anno</i>	<i>Annualizzati a 3 anni</i>	<i>Annualizzati a 5 anni</i>	<i>Annualizzati dalla data di avvio</i>	<i>Cumulativi dalla data di avvio</i>
Janus European Research Fund						
Classe A€acc	28 novembre 2008	(0,90)%	N/A	N/A	N/A	(0,90)%
Classe I€acc	28 novembre 2008	(0,80)%	N/A	N/A	N/A	(0,80)%
Janus Global Fundamental Equity Fund						
Classe A\$acc	31 ottobre 2001	(38,35)%	(9,33)%	(2,88)%	1,00%	7,40%
Classe A\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(36,60)%
Classe B\$acc	31 ottobre 2001	(38,99)%	(10,24)%	(3,87)%	0,00%	0,00%
Classe I\$acc	31 ottobre 2001	(37,72)%	(8,41)%	(1,91)%	2,02%	15,40%
Classe I\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(36,00)%
Classe A€acc	31 ottobre 2001	(39,30)%	(11,01)%	(4,21)%	(0,47)%	(3,30)%
Classe B€acc	31 ottobre 2001	(39,95)%	(11,93)%	(5,18)%	(1,47)%	(10,10)%
Classe I€acc	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(37,20)%
Classe A£dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(36,70)%
Classe I£dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(36,10)%
Janus Global Life Sciences Fund						
Classe A\$acc	31 marzo 2000	(31,08)%	(7,41)%	(0,40)%	(2,73)%	(21,50)%
Classe B\$acc	31 marzo 2000	(31,81)%	(8,35)%	(1,39)%	(3,74)%	(28,40)%
Classe I\$acc	31 marzo 2000	(30,45)%	(6,57)%	0,48%	(1,91)%	(15,50)%
Classe A€acc	31 marzo 2000	(31,98)%	(8,96)%	(1,60)%	(2,23)%	(17,90)%
Classe B€acc	31 marzo 2000	(32,65)%	(9,86)%	(2,58)%	(3,19)%	(24,70)%
Classe I€acc	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(27,80)%
Janus Global Research Fund						
Classe A\$acc	24 aprile 2006	(46,25)%	N/A	N/A	(11,96)%	(29,00)%
Classe A\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(42,00)%
Classe B\$acc	24 aprile 2006	(46,73)%	N/A	N/A	(12,80)%	(30,80)%
Classe I\$acc	24 aprile 2006	(45,68)%	N/A	N/A	(11,05)%	(27,00)%
Classe I\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(41,50)%
Classe A€acc	24 aprile 2006	(47,56)%	N/A	N/A	(14,08)%	(33,50)%
Classe B€acc	24 aprile 2006	(48,12)%	N/A	N/A	(14,96)%	(35,30)%
Classe I€acc	24 aprile 2006	(47,01)%	N/A	N/A	(13,23)%	(31,70)%
Classe A£dis	31 ottobre 2006	(47,49)%	N/A	N/A	(16,25)%	(31,90)%
Classe I£dis	24 aprile 2006	(46,96)%	N/A	N/A	(12,15)%	(29,40)%
Janus Global Technology Fund						
Classe A\$acc	31 marzo 2000	(43,81)%	(10,26)%	(4,96)%	(14,84)%	(75,50)%
Classe B\$acc	31 marzo 2000	(44,31)%	(11,08)%	(5,90)%	(15,67)%	(77,50)%
Classe I\$acc	31 marzo 2000	(43,44)%	(9,43)%	(4,09)%	(14,15)%	(73,70)%
Classe A€acc	31 marzo 2000	(45,05)%	(12,08)%	(6,28)%	(14,23)%	(73,90)%
Classe B€acc	31 marzo 2000	(45,56)%	(12,92)%	(7,19)%	(15,08)%	(76,10)%
Classe I€acc	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(36,20)%
Janus US All Cap Growth Fund						
Classe A\$acc	24 dicembre 1998	(51,39)%	(14,53)%	(5,68)%	(3,78)%	(32,00)%
Classe A\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(47,40)%
Classe B\$acc	24 dicembre 1998	(51,83)%	(15,37)%	(6,64)%	(4,71)%	(38,30)%
Classe I\$acc	31 dicembre 1999	(51,01)%	(13,77)%	(4,86)%	(10,31)%	(62,46)%
Classe I\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(46,90)%
Classe A€acc	31 dicembre 1999	(52,64)%	(16,45)%	(7,10)%	(10,21)%	(62,07)%
Classe B€acc	31 dicembre 1999	(53,10)%	(17,28)%	(8,03)%	(10,90)%	(64,60)%
Classe I€acc	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(48,10)%
Classe A£dis	31 ottobre 2006	(52,59)%	N/A	N/A	20,76%	(39,60)%
Classe I£dis	31 ottobre 2006	(52,25)%	N/A	N/A	(20,09)%	(38,50)%

Performance dei Comparti

RENDIMENTI TOTALI^(a)

Al 31 dicembre 2008

Data di avvio			2008 Annualizzati a 1 anno	Annualizzati a 3 anni	Annualizzati a 5 anni	Annualizzati dalla data di avvio	Cumulativi dalla data di avvio
Janus US Balanced Fund							
Classe A\$acc	24 dicembre	1998	(18,02)%	(0,88)%	2,05%	2,63%	29,70%
Classe B\$acc	24 dicembre	1998	(18,83)%	(1,88)%	1,03%	1,64%	17,70%
Classe I\$acc	31 dicembre	1999	(17,34)%	(0,10)%	2,88%	1,50%	14,38%
Classe A€acc	31 dicembre	1999	(18,68)%	(2,38)%	0,98%	1,82%	17,63%
Classe B€acc	31 dicembre	1999	(19,46)%	(3,34)%	(0,03)%	0,90%	8,40%
Classe I€acc	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(15,90)%
Janus US Research Fund							
Classe A\$acc	11 gennaio	2002	(43,98)%	(12,42)%	(3,10)%	(1,82)%	(12,00)%
Classe A\$dis	31 gennaio	2008	N/AN/A	N/A	N/A	(40,30)%	
Classe B\$acc	11 gennaio	2002	(44,77)%	(13,41)%	(4,15)%	(2,84)%	(18,20)%
Classe I\$acc	11 gennaio	2002	(43,71)%	(11,69)%	(2,23)%	(0,88)%	(6,00)%
Classe I\$dis	31 gennaio	2008	N/AN/A	N/A	N/A	(39,70)%	
Classe A€acc	11 gennaio	2002	(45,44)%	(14,39)%	(4,59)%	(2,81)%	(18,00)%
Classe B€acc	11 gennaio	2002	(46,01)%	(15,25)%	(5,58)%	(3,79)%	(23,60)%
Classe I€acc	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(40,80)%
Classe A€dis	31 ottobre	2006	(45,11)%	N/A	N/A	(19,97)%	(38,30)%
Classe I€dis	31 ottobre	2006	(44,59)%	N/A	N/A	(19,20)%	(37,00)%
Janus US Strategic Value Fund							
Classe A\$acc	30 novembre	2000	(28,49)%	(5,12)%	1,55%	0,65%	5,40%
Classe A\$dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(27,30)%
Classe B\$acc	30 novembre	2000	(29,26)%	(6,13)%	0,42%	(0,41)%	(3,30)%
Classe I\$acc	30 novembre	2000	(27,94)%	(4,38)%	2,36%	1,49%	12,70%
Classe I\$dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(26,70)%
Classe A€acc	30 novembre	2000	(29,46)%	(6,70)%	0,33%	(0,29)%	(2,30)%
Classe B€acc	30 novembre	2000	(30,19)%	(7,65)%	(0,76)%	(1,34)%	(10,30)%
Classe I€acc	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(27,60)%
Classe A€dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(27,50)%
Classe I€dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(27,00)%
Janus US Twenty Fund							
Classe A\$acc	24 dicembre	1998	(44,85)%	(7,78)%	(0,02)%	(1,60)%	(14,90)%
Classe A\$dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(40,60)%
Classe B\$acc	24 dicembre	1998	(45,43)%	(8,71)%	(1,03)%	(2,57)%	(23,00)%
Classe I\$acc	31 dicembre	1999	(44,46)%	(7,02)%	0,79%	(6,83)%	(47,10)%
Classe I\$dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(40,10)%
Classe A€acc	31 dicembre	1999	(46,35)%	(9,85)%	(1,55)%	(6,69)%	(46,38)%
Classe B€acc	31 dicembre	1999	(46,92)%	(10,78)%	(2,54)%	(7,50)%	(50,42)%
Classe I€acc ^(b)	31 dicembre	1999	(45,95)%	(9,17)%	(0,76)%	(5,50)%	(39,92)%
Classe A€dis	31 ottobre	2006	(45,90)%	N/A	N/A	(13,74)%	(27,40)%
Classe I€dis	31 ottobre	2006	(45,49)%	N/A	N/A	(13,08)%	(26,20)%
Janus US Venture Fund							
Classe A\$acc	31 dicembre	1999	(52,50)%	(11,35)%	(3,35)%	(5,36)%	(39,10)%
Classe A\$dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(46,00)%
Classe B\$acc	31 dicembre	1999	(53,03)%	(12,26)%	(4,32)%	(6,28)%	(44,20)%
Classe I\$acc	31 dicembre	1999	(52,10)%	(10,50)%	(2,42)%	(4,66)%	(34,90)%
Classe I\$dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(45,50)%
Classe A€acc	31 dicembre	1999	(53,21)%	(12,98)%	(4,69)%	(4,23)%	(32,20)%
Classe B€acc	31 dicembre	1999	(53,66)%	(13,83)%	(5,64)%	(5,17)%	(38,00)%
Classe I€acc	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(46,10)%
Classe A€dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(46,10)%
Classe I€dis	31 gennaio	2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(45,60)%

RENDIMENTI TOTALI^(a)

Al 31 dicembre 2008

	Data di avvio	2008 Annualizzati a 1 anno	Annualizzati a 3 anni	Annualizzati a 5 anni	Annualizzati dalla data di avvio	Cumulativi dalla data di avvio
INTECH Global Risk Managed Core Fund						
Classe I\$acc	31 gennaio 2006	(37,08)%	N/A	N/A	(7,81)%	(21,10)%
Classe I\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(31,40)%
Classe I€acc	31 gennaio 2006	(38,84)%	N/A	N/A	(9,94)%	(26,30)%
Classe I€dis	31 gennaio 2006	(38,84)%	N/A	N/A	(8,79)%	(23,52)%
INTECH US Risk Managed Core Fund						
Classe A\$acc	25 aprile 2003	(37,05)%	(9,85)%	(1,34)%	2,71%	16,40%
Classe A\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(31,50)%
Classe B\$acc	25 aprile 2003	(37,73)%	(10,78)%	(2,32)%	1,71%	10,10%
Classe I\$acc	25 aprile 2003	(36,73)%	(9,40)%	(0,83)%	3,24%	19,90%
Classe I\$dis	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(31,20)%
Classe A€acc	25 aprile 2003	(38,12)%	(11,52)%	(2,66)%	1,76%	10,40%
Classe I€acc	24 aprile 2006	(37,85)%	N/A	N/A	(13,84)%	(33,00)%
Classe A€dis	31 ottobre 2006	(37,83)%	N/A	N/A	(16,90)%	(33,05)%
Classe I€dis	24 aprile 2006	(37,60)%	N/A	N/A	(12,90)%	(31,01)%
Janus Global Real Estate Fund						
Classe A\$inc	29 settembre 2003	(50,16)%	(19,20)%	(8,21)%	(6,81)%	(30,98)%
Classe A\$acc	29 settembre 2003	(50,14)%	(19,14)%	(8,16)%	(6,77)%	(30,80)%
Classe B\$inc	29 settembre 2003	(50,57)%	(19,93)%	(9,07)%	(7,68)%	(34,28)%
Classe B\$acc	29 settembre 2003	(50,56)%	(19,93)%	(9,04)%	(7,66)%	(34,20)%
Classe I\$inc	29 settembre 2003	(49,67)%	(18,49)%	(7,41)%	(6,01)%	(27,82)%
Classe A€acc	29 settembre 2003	(51,07)%	(20,63)%	(9,42)%	(8,11)%	(35,90)%
Classe I€acc	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	(48,80)%

La performance passata non è garanzia di risultati futuri. I tassi di rendimento variano e il valore del capitale di un investimento può fluttuare. Se riscattate, le Azioni potranno avere un valore superiore o inferiore al rispettivo costo originario. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l'emissione e il riscatto delle Azioni. Tutti i rendimenti sono calcolati nella valuta di base della Classe di Azioni pertinente.

^(a) I rendimenti totali presuppongono il reinvestimento delle distribuzioni e, nel caso delle Azioni di Classe A, escludono l'effetto di una commissione di vendita iniziale massima possibile del 6,25%.

^(b) La Classe ha avviato le operazioni il 31 dicembre 1999, è stata successivamente chiusa il 23 ottobre 2000 e poi riaperta il 22 ottobre 2001. Nei periodi dal 31 dicembre 1999 (avvio) al 23 ottobre 2000 e dal 22 ottobre 2001 al 31 dicembre 2003, la performance riflette l'evoluzione effettiva dei titoli. Per il periodo compreso tra il 24 ottobre 2000 e il 21 ottobre 2001 la performance riflette l'andamento collegato ai titoli di Classe I\$acc.

Performance dei Comparti

RENDIMENTI TOTALI^(a)

Al 31 dicembre 2008

	Data di avvio	2008 Annualizzati a 1 anno	Annualizzati a 3 anni	Annualizzati a 5 anni	Annualizzati dalla data di avvio	Cumulativi dalla data di avvio
Janus US Flexible Income Fund						
Classe A\$inc	24 dicembre 1998	3,68%	3,97%	2,95%	4,17%	50,53%
Classe A\$acc	24 dicembre 1998	3,70%	3,95%	2,93%	4,04%	48,70%
Classe B\$inc	24 dicembre 1998	2,66%	2,94%	1,92%	3,22%	37,42%
Classe B\$acc	24 dicembre 1998	2,64%	2,93%	1,91%	3,12%	36,00%
Classe I\$inc	31 dicembre 1999	4,46%	4,73%	3,69%	5,18%	57,54%
Classe A€acc	31 dicembre 1999	3,98%	2,83%	2,07%	5,56%	62,71%
Classe B€inc ^(b)	31 dicembre 1999	3,04%	1,81%	1,05%	4,75%	51,90%
Classe B€acc	31 dicembre 1999	2,96%	1,81%	1,07%	4,61%	50,05%
Classe I€acc ^(c)	31 dicembre 1999	4,90%	3,60%	2,84%	6,91%	82,49%
Janus US High Yield Fund						
Classe A\$inc	24 dicembre 1998	(21,71)%	(4,79)%	(1,16)%	2,24%	24,81%
Classe A\$acc	24 dicembre 1998	(21,74)%	(4,74)%	(1,10)%	2,10%	23,10%
Classe B\$inc	24 dicembre 1998	(22,54)%	(5,71)%	(2,13)%	1,33%	14,20%
Classe B\$acc	24 dicembre 1998	(22,47)%	(5,66)%	(2,07)%	1,18%	12,50%
Classe I\$inc	31 dicembre 1999	(21,09)%	(4,01)%	(0,35)%	2,47%	24,58%
Classe A€acc	31 dicembre 1999	(21,66)%	(5,84)%	(1,95)%	2,68%	26,87%
Classe B€inc ^(b)	31 dicembre 1999	(22,33)%	(6,78)%	(2,97)%	2,00%	19,46%
Classe B€acc	31 dicembre 1999	(22,39)%	(6,76)%	(2,92)%	1,76%	17,02%
Classe I€acc ^(d)	31 dicembre 1999	(21,02)%	(5,06)%	(1,13)%	3,15%	32,23%
Janus US Short-Term Bond Fund						
Classe A\$inc	24 dicembre 1998	3,84%	3,99%	2,72%	3,54%	41,77%
Classe A\$acc	24 dicembre 1998	3,87%	4,03%	2,74%	3,58%	42,30%
Classe B\$inc	24 dicembre 1998	3,12%	3,31%	2,03%	2,81%	32,01%
Classe B\$acc	24 dicembre 1998	3,14%	3,33%	2,04%	2,76%	31,40%
Classe I\$inc	31 dicembre 1999	4,44%	4,53%	3,28%	4,21%	44,95%
Classe A€acc	31 dicembre 1999	4,25%	2,90%	1,87%	4,98%	54,85%
Classe B€acc	31 dicembre 1999	3,57%	2,24%	1,19%	4,18%	44,62%
Classe I€acc	31 gennaio 2008	N/A	N/A	N/A	N/A	4,20%

La performance passata non è garanzia di risultati futuri. I tassi di rendimento variano e il valore del capitale di un investimento può fluttuare. Se riscattate, le Azioni potranno avere un valore superiore o inferiore al rispettivo costo originario. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l'emissione e il riscatto delle Azioni. Tutti i rendimenti sono calcolati nella valuta di base della Classe di Azioni pertinente.

^(a) I rendimenti totali presuppongono il reinvestimento delle distribuzioni e, nel caso delle Azioni di Classe A, escludono l'effetto di una commissione di vendita iniziale massima del 6,25%.

^(b) La Classe ha avviato le operazioni il 31 dicembre 1999, è stata successivamente chiusa il 27 giugno 2002 e poi riaperta il 18 luglio 2003. La performance della Classe per il periodo dal 27 giugno 2002 al 18 luglio 2003 riflette l'andamento collegato alla Classe di Azioni B€acc. La performance antecedente al 27 giugno 2002 è stata ricalcolata al fine di riflettere il valore patrimoniale netto della data di lancio, che al 18 luglio 2003 risulta pari a 10 Euro.

^(c) La Classe ha avviato le operazioni il 31 dicembre 1999, è stata successivamente chiusa il 23 ottobre 2000 e poi riaperta il 22 ottobre 2001. Nei periodi dal 31 dicembre 1999 (avvio) al 23 ottobre 2000 e dal 22 ottobre 2001 al 31 dicembre 2003, la performance riflette l'evoluzione effettiva dei titoli. Per il periodo compreso tra il 24 ottobre 2000 e il 21 ottobre 2001 la performance riflette l'andamento collegato ai titoli di Classe I\$inc.

^(d) La Classe ha avviato le operazioni il 31 dicembre 1999, è stata successivamente chiusa il 23 ottobre 2000 e poi riaperta il 6 marzo 2001. Nei periodi dal 31 dicembre 1999 (avvio) al 23 ottobre 2000 e dal 6 marzo 2001 al 31 dicembre 2003, la performance riflette l'evoluzione effettiva dei titoli. Per il periodo compreso tra il 24 ottobre 2000 e il 5 marzo 2001 la performance riflette l'andamento collegato ai titoli di Classe I\$inc.

TER (Total Expense Ratio) e limiti di spesa dei Comparti

La tabella dei limiti di spesa massimi mostra le commissioni totali e le spese in contanti concesse al Comparto in un esercizio finanziario (escluse le spese per operazioni e commissioni commerciali) espresse come percentuale del patrimonio netto medio giornaliero, per ogni Classe di Azioni (Limiti di spesa massimi) secondo le condizioni del Prospetto illustrate nella sezione "Commissioni e spese". La tabella del TER (Total Expense Ratio) medio mostra le spese effettive (escluse le spese per operazioni e commissioni commerciali) sostenute da ciascuna Classe di ciascun Comparto durante il periodo di presentazione espresse come percentuale del patrimonio netto medio per il periodo corrispondente su base annua.

Comparti	Limiti di spesa massima							
	Classi di azioni in dollari US			Classi di azioni in euro			Classi di azioni in sterline	
	Classe A	Classe B	Classe I	Classe A	Classe B	Classe I	Classe A	Classe 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 Strategic Value 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%
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%

TER (Total Expense Ratio) medi relativi per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2008

Comparti	Classi di Azioni in dollari Usa					Classi di Azioni in euro			Classi di Azioni in sterline	
	Classe Aacc	Classe Adis	Classe Bacc	Classe Iacc	Classe Idis	Classe Aacc	Classe Bacc	Classe Iacc	Classe Adis	Classe Idis
Janus European Research Fund*	N/A**	N/A**	N/A**	N/A**	N/A**	2,25%	N/A**	1,50%	N/A**	N/A**
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	2,71%	N/A**	3,71%	1,75%	N/A**	2,71%	3,72%	1,75%	N/A**	N/A**
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/A**	3,75%	1,75%	N/A**	2,75%	3,75%	1,75%	N/A**	N/A**
Janus US All Cap Growth Fund	2,31%	2,31%	3,31%	1,50%	1,50%	2,31%	3,31%	1,50%	2,33%	1,50%
Janus US Balanced Fund	2,09%	N/A**	3,10%	1,25%	N/A**	2,09%	3,09%	1,25%	N/A**	N/A**
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 Strategic Value Fund	2,50%	2,51%	3,50%	1,75%	1,74%	2,50%	3,49%	1,74%	2,51%	1,74%
Janus US Twenty Fund	2,22%	2,21%	3,22%	1,49%	1,46%	2,22%	3,22%	1,46%	2,22%	1,47%
Janus US Venture Fund	2,73%	2,71%	3,75%	1,75%	1,75%	2,71%	3,75%	1,75%	2,71%	1,75%
INTECH Global Risk Managed Core Fund	N/A**	N/A**	N/A**	1,25%	1,25%	N/A**	N/A**	1,25%	N/A**	1,25%
INTECH US Risk Managed Core Fund	1,72%	1,71%	2,72%	1,22%	1,21%	1,72%	N/A**	1,20%	1,72%	1,22%

TER (Total Expense Ratio) medi relativi per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2008

Comparti	Classi di Azioni in dollari US					Classi di Azioni in euro			
	Classe Ainc	Classe Aacc	Classe Binc	Classe Bacc	Classe Iinc	Classe Aacc	Classe Binc	Classe Bacc	Classe Iacc
Janus Global Real Estate Fund	2,35%	2,36%	3,35%	3,36%	1,50%	2,36%	N/A**	N/A**	1,50%
Janus US Flexible Income Fund	2,04%	2,03%	3,04%	3,04%	1,25%	2,04%	3,03%	3,04%	1,25%
Janus US High Yield Fund	2,06%	2,05%	3,06%	3,06%	1,25%	2,06%	3,06%	3,06%	1,25%
Janus US Short-Term Bond Fund	1,40%	1,40%	2,10%	2,10%	0,90%	1,40%	N/A**	2,10%	0,90%

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

** N/A: La classe non è stata avviata.

Informazioni sulla Società

Janus Capital World Funds Plc (di seguito denominata la "Società") è stata costituita come società per azioni a sottoscrizione pubblica di diritto irlandese, il 19 novembre 1998, ai sensi dei Companies Acts (leggi sulle società) 1963-2006. Salvo diverse disposizioni contenute nella presente relazione, tutti i termini con iniziali maiuscole avranno lo stesso significato di cui al Prospetto informativo della Società datato 25 novembre 2008 (di seguito denominato il "Prospetto informativo").

La Società è una società di investimento a capitale variabile di tipo aperto e con responsabilità separata tra i comparti ed è attualmente autorizzata dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ai sensi del Regolamento della Comunità Europea del 2003 (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e successive modifiche (di seguito denominata la "Normativa OICVM").

La Società è costituita nella forma di organismo di investimento multicomparto e comprende i venti quattro comparti costitutivi (singolarmente "Comparto" e collettivamente "Comparti") elencati di seguito:

COMPARTI AZIONARI E BILANCIATI BASATI SUI DATI FONDAMENTALI DEI TITOLI

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 (chiamava precedentemente Janus US Fundamental Equity Fund)
Janus US Strategic Value Fund
Janus US Twenty Fund
Janus US Venture Fund

COMPARTI AZIONARI CON GESTIONE DEL RISCHIO

(per evitare dubbi, i comparti azionari con gestione del rischio sono comparti di investimenti azionari)

INTECH Global Risk Managed Core Fund
INTECH US Risk Managed Core Fund
INTECH US Risk Managed Growth Fund*
INTECH US Risk Managed Value Fund*

COMPARTI TITOLI IMMOBILIARI

Janus Global Real Estate Fund

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

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

* Non ancora avviato

** Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008.

Sette dei Comparti non sono stati ancora avviati, come sopra indicato. Ogni Comparto può emettere Azioni di Classi multiple denominate in dollari Usa (\$), euro (€) e sterline inglesi (£). Alcune Classi delle Azioni dei Comparti sono state ammesse al Listino ufficiale e alla negoziazione nel Mercato principale della Borsa valori irlandese. Per un elenco completo delle Azioni dei Comparti quotati alla Borsa valori irlandese si consulti Citi Fund Services (Ireland), Limited (l'"Amministratore").

L'Amministratore stabilisce il Valore di patrimonio netto unitario delle Azioni di ogni Classe di ogni Comparto una volta al giorno in ogni Giorno Lavorativo. Il Momento di Valutazione di tutti i Comparti corrisponde alla chiusura delle contrattazioni normali presso la Borsa valori di New York (normalmente alle 16:00, ora di New York, dal lunedì al venerdì).

Il Prospetto informativo più recente della Società è datato 25 novembre 2008. Il Prospetto informativo semplificato più recente della Società è datato 25 novembre 2008. Qualsiasi riferimento al termine "Prevalentemente" nell'illustrazione degli obiettivi e delle politiche d'investimento dei Comparti sta a indicare che almeno due terzi del valore patrimoniale totale del rispettivo Comparto (eccetto le disponibilità di cassa e attività assimilate) sono sempre investiti in conformità alle modalità ivi descritte.

JANUS EUROPEAN RESEARCH FUND**

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in titoli azionari selezionati per la loro potenzialità di crescita. Il Comparto può investire in società di tutte le dimensioni, da quelle più grandi e affermate a società emergenti più piccole e in crescita, con sede nell'Europa occidentale, centrale od orientale (stati membri dell'Ue e stati non membri) e la Turchia, o che vi svolgono la parte predominante della loro attività economica. Si prevede un'ampia diversificazione del Comparto in vari settori di attività. Il Comparto può utilizzare tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, i contratti a premio e gli swap nonché altri strumenti derivati finanziari per una efficace gestione del portafoglio o a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS GLOBAL FUNDAMENTAL EQUITY FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in azioni ordinarie che denotano un potenziale di crescita a lungo termine del capitale, adottando un approccio improntato al "valore". L'approccio improntato al "valore" privilegia in particolar modo gli investimenti in società situate in tutto il mondo, ritenute dal rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti sottovalutate rispetto al loro

valore intrinseco. Esse possono anche comprendere società che stanno attraversando situazioni particolari quali cambiamenti della direzione e/o che per il momento non sono favorite.

JANUS GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in titoli azionari di imprese situate in qualsiasi parte del mondo e selezionate per la loro potenzialità di crescita. Il Comparto investirà Prevalentemente in titoli di società ritenute dal rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti orientate alle scienze della vita (Life Sciences). Il Comparto investirà almeno il 25% del patrimonio totale, in aggregato, nei seguenti gruppi industriali: sanità, prodotti farmaceutici, agricoltura, cosmetici/cura personale e biotecnologia. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS GLOBAL RESEARCH FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in titoli azionari selezionati per la loro potenzialità di crescita. Il Comparto può investire in società di qualsiasi dimensione e in qualsiasi parte del mondo, da quelle più grandi e affermate a società emergenti più piccole e in crescita. Per realizzare il proprio obiettivo il Comparto investe principalmente in titoli azionari statunitensi e non statunitensi. Si prevede un'ampia diversificazione del Comparto in vari settori di attività. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS GLOBAL TECHNOLOGY FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in titoli azionari di imprese situate in qualsiasi parte del mondo e selezionate per la loro potenzialità di crescita. Il Comparto investirà Prevalentemente in titoli di

aziende che il competente Sub-Consulente per gli investimenti ritiene trarranno significativi vantaggi dai miglioramenti e dalle innovazioni della tecnologia. In generale si tratta di: (i) società che il rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti ritiene abbiano sviluppato o svilupperanno prodotti, processi o servizi che offriranno notevoli miglioramenti o sviluppi tecnologici; ovvero (ii) società che lo stesso Sub-Consulente per gli investimenti ritiene si affidino ampiamente alla tecnologia in relazione alle loro operazioni o servizi, quali ad esempio (ma non limitatamente ad esse) società che offrono prodotti e servizi per la medicina, attrezzature e servizi per l'energia alternativa o prodotti industriali altamente specializzati. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS US ALL CAP GROWTH FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in azioni ordinarie di emittenti statunitensi di tutte le dimensioni, da quelli più grandi e affermati a emittenti emergenti più piccoli e in crescita. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS US BALANCED FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale, una crescita che sia compatibile con il mantenimento del capitale e bilanciata dal reddito corrente. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo tra il 40% e il 60% del valore patrimoniale netto in titoli di società statunitensi selezionati principalmente per il loro potenziale di crescita, quali azioni ordinarie, e tra il 40% e il 60% del valore patrimoniale netto in titoli di Emittenti statunitensi selezionati principalmente per il loro potenziale di reddito, quali i Titoli di debito. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti

Informazioni sulla Società

è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto. Questo Comparto può investire fino al 25% del proprio valore patrimoniale netto in Titoli di debito con un rating inferiore al l'investment grade.

JANUS US RESEARCH FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in titoli azionari di società statunitensi selezionate per la loro potenzialità di crescita. Possono rientrare in questa categoria azioni ordinarie statunitensi e non, azioni privilegiate, titoli convertibili in azioni ordinarie o in azioni privilegiate, quali azioni privilegiate convertibili e altri titoli di carattere azionario. Il Comparto può investire in società di tutte le dimensioni. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS US STRATEGIC VALUE FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo Prevalentemente in azioni ordinarie di società statunitensi che denotano un potenziale di crescita a lungo termine del capitale, adottando un approccio improntato al "valore". Tale approccio privilegia in modo particolare gli investimenti in società che il rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti ritiene sottovalutate rispetto al loro valore intrinseco. Il rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti misura il valore in funzione del rapporto prezzo/ricavi e del cash flow libero da prezzi. Il rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti cercherà in linea di principio società con una valutazione interessante, che stanno migliorando il cash flow libero e i rendimenti sul capitale investito. Esse possono anche comprendere società che stanno attraversando situazioni particolari quali cambiamenti della direzione e/o che per il momento non sono favorite. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS US TWENTY FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto cerca di conseguire tale obiettivo investendo Prevalentemente in un portafoglio primario di 20-30 titoli azionari ordinari di Emittenti statunitensi, selezionati in base alla loro potenzialità di crescita. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS US VENTURE FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è l'incremento del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo almeno la metà delle sue attività azionarie in titoli azionari di Società statunitensi di piccole dimensioni. Queste sono Società statunitensi con una capitalizzazione di mercato inferiore al miliardo di Dollari Statunitensi o con ricavi annui lordi inferiori a 500 milioni di Dollari Statunitensi. Il Comparto può utilizzare entro un limite massimo pari al 10% del suo valore patrimoniale netto, tecniche e strumenti di investimento, quali i contratti futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo di investimento, fatte salve le condizioni e i limiti di volta in volta stabiliti dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

INTECH GLOBAL RISK MANAGED CORE FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo almeno 80% del Valore di patrimonio netto in azioni e titoli correlati ad azioni di società la cui capitalizzazione di mercato è almeno pari a quella di una delle società comprese nell'indice MSCI World al momento dell'acquisto.

INTECH US RISK MANAGED CORE FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è la crescita a lungo termine del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo almeno l'80% del patrimonio netto in azioni e titoli correlati alle azioni di Società statunitensi la cui capitalizzazione di mercato è almeno pari a quella di una delle società comprese nell'indice S&P 500® al momento dell'acquisto.

JANUS GLOBAL REAL ESTATE FUND

L'obiettivo d'investimento di questo Comparto è quello di conseguire il rendimento totale attraverso l'azione congiunta di incremento del capitale e reddito corrente. Il Comparto persegue il suo obiettivo investendo Prevalentemente in titoli di società con sede negli Usa o in altre parti del mondo che operano nel settore immobiliare o che siano ad esso collegate o che posseggono una quantità rilevante di beni immobiliari. Tra questi possono essere inclusi investimenti in società operanti nel settore delle proprietà immobiliari e del loro sviluppo, con sede negli Stati Uniti o in altri Paesi, inclusi trust di investimenti immobiliari ("REIT") ed emittenti le cui attività, patrimoni, prodotti o servizi sono collegati al settore immobiliare, e possono includere anche titoli a piccola capitalizzazione. Si definiscono titoli a piccola capitalizzazione quelli la cui capitalizzazione di mercato al momento dell'acquisto iniziale è inferiore alla media su 12 mesi della massima capitalizzazione di mercato per le società incluse nell'indice Russell 2000®. Questa media è aggiornata mensilmente. Fatta salva la sua possibilità di investire fino al 10% del suo valore patrimoniale netto in valori mobiliari non quotati, il Comparto investirà unicamente in titoli quotati, negoziati o trattati in un Mercato Regolamentato che generalmente non sia considerato un mercato emergente.

JANUS US FLEXIBLE INCOME FUND

Il Comparto si pone come obiettivo il massimo rendimento totale, compatibilmente con il mantenimento del capitale. Si prevede che il rendimento totale deriverà dalla combinazione del reddito corrente e della rivalutazione del capitale, anche se il reddito sarà normalmente la componente dominante del rendimento totale. Gli investimenti in titoli di Emittenti statunitensi che producono reddito di norma costituiscono l'80% e comunque non scendono mai al di sotto dei due terzi del patrimonio netto del Comparto. Il Comparto può investire in azioni privilegiate e in tutti i tipi di Titoli di Stato e Titoli di debito, compresi specificamente i Titoli di debito convertibili o scambiabili in titoli azionari e Titoli di debito che comportano il diritto di acquisire titoli di proprietà, come comprovato dai certificati di diritto di opzione allegati o acquisiti con i titoli. Il Comparto può investire senza alcun limite in Titoli di debito o azioni privilegiate con rating inferiore alla classificazione ai fini dell'investimento o Titoli di debito senza rating di tipo simile, come indicato dal Sub-Consulente per gli investimenti competente, e può detenere tali titoli in quantità considerevole. Fatte salve le disposizioni del Prospetto informativo, il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS US HIGH YIELD FUND

Il principale obiettivo d'investimento di questo Comparto è quello di ottenere un reddito corrente elevato. L'incremento del capitale è un obiettivo secondario se coerente con quello

primario. L'incremento del capitale può derivare, ad esempio, da un miglioramento della posizione creditizia di un emittente i cui titoli sono detenuti dal Comparto o da un calo generale dei tassi d'interesse, oppure da entrambi i fattori. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in Titoli di debito o azioni privilegiate con rating inferiore al grado d'investimento o in Titoli di debito senza rating di tipo simile, come indicato dal Sub-Consulente per gli investimenti competente, purché almeno il 51% del valore patrimoniale netto sia investito in Titoli di debito. Fatte salve le disposizioni del Prospetto informativo, il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

JANUS US SHORT-TERM BOND FUND

Questo Comparto mira a conseguire il massimo reddito corrente realizzabile senza compromettere il mantenimento del capitale. Il Comparto persegue tale obiettivo investendo Prevalentemente in Titoli di debito a breve e medio termine di Emittenti statunitensi. È previsto che l'effettiva scadenza media ponderata del portafoglio in dollari non superi i tre anni. Il Comparto può investire fino a un massimo del 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli negoziati in un singolo Mercato Emergente, e l'importo complessivo del Comparto che può essere investito in titoli negoziati nei Mercati Emergenti è pari al 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.

ALTRE INFORMAZIONI PERTINENTI

(i) I dettagli relativi agli obiettivi e alle politiche d'investimento dei Comparti che non sono stati ancora lanciati sul mercato, come sopra indicato, sono riportati in dettaglio nel Prospetto informativo.

(ii) Le relazioni annuali certificate e le relazioni semestrali non certificate sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società e vengono inviate agli azionisti, ai rispettivi indirizzi risultanti dal registro, per posta oppure, ove da essi consentito, elettronicamente. Le relazioni possono essere richieste anche presso i corrispondenti Rappresentanti/Agenti incaricati dei pagamenti, come indicato nella presente relazione al capitolo "Amministratori e altre informazioni".

(iii) Fortis Banque (Suisse) S.A., con sede a Zurigo, svolge le funzioni di Agente incaricato dei pagamenti svizzero e Fortis Foreign Fund Services AG, con sede a Zurigo, svolge le funzioni di Rappresentante della Società in Svizzera per le azioni commercializzate in Svizzera o a partire da questo paese. Gli investitori svizzeri possono ottenere, gratuitamente e su semplice richiesta, l'estratto del Prospetto informativo per investitori svizzeri, l'estratto del Prospetto semplificato per investitori svizzeri, lo Statuto, le relazioni annuali certificate e semestrali non certificate, nonché l'elenco degli acquisti e delle vendite che la Società ha effettuato in Svizzera durante l'esercizio finanziario presso il rappresentante svizzero, Fortis

Informazioni sulla Società

Foreign Fund Services AG, filiale di Zurigo, all'indirizzo per informazioni: Fortis Banque (Suisse) S.A., filiale di Zurigo, Rennweg 57, CH8021 Zurigo, Svizzera.

(iv) Il 30 maggio 2008, un nuovo Prospetto informativo e un nuovo Prospetto semplificato sono stati presentati all'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Modifiche sostanziali comprendono quanto di seguito indicato:

(a) Janus European Equity Fund:

Lo Janus European Equity Fund è stato autorizzato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Nel Prospetto informativo sono indicati l'obiettivo e la politica di investimento del Comparto (che includono la possibilità di investire in derivati a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di investimento), le Classi valutarie create, la politica di distribuzione per le rispettive Classi di azioni e le commissioni e spese applicabili a un investimento nel Comparto. Il Consulente per gli Investimenti ha delegato la gestione discrezionale degli investimenti e i compiti di consulenza relativi al Comparto a Janus Capital Management LLC.

(b) Janus US Dollar Reserve Fund:

A seguito della chiusura da parte di Janus US Dollar Funds delle sottoscrizioni e conversioni e conseguente scioglimento, l'Autorità di Vigilanza Finanziaria ha revocato l'approvazione rilasciata al Comparto. Tutte le informazioni relative al Comparto sono state quindi eliminate dal Prospetto.

(c) Politica di presentazione delle partecipazioni del portafoglio:

Tutte le partecipazioni del portafoglio per i Comparti gestiti da JCM e Perkins Investment Management LLC ("Perkins") in generale saranno pubblicate 30 giorni dopo la chiusura di ogni trimestre sul sito web di JCIL. Tutte le partecipazioni del portafoglio dei Comparti gestiti da INTECH in generale saranno pubblicate 60 giorni dopo la chiusura di ogni trimestre sul sito web di JCIL.

(d) Compensi degli Amministratori:

A decorrere dal 1° ottobre 2008 il compenso annuale complessivo degli Amministratori non potrà essere superiore a 300.000 euro.

(e) I Mercati regolamentati:

Cipro non è più escluso dai Mercati regolamentati per i Comparti.

(v) Il 30 giugno 2008 Darrell Watters è stato nominato gestore associato del Comparto Janus US High Yield Fund.

(vi) In seguito alla delibera straordinaria degli Azionisti della Società approvata in data 19 giugno 2008, sono state apportate le due seguenti modifiche all'atto costitutivo e allo statuto della Società (di seguito denominato lo "Statuto"):

(a) l'elenco dei mercati regolamentati di cui all'articolo 15(d) è modificato per consentire alla Società di utilizzare a proprio vantaggio nuove opportunità d'investimento. Un Comparto

potrà investire in questi nuovi mercati/borse valori solo se consentito dalla politica e dall'obiettivo d'investimento del Comparto e se il mercato/borsa valori è incluso nell'elenco dei Mercati regolamentati di cui al Prospetto informativo della Società.

(b) l'articolo 13(b)(vi) sarà aggiornato per rispecchiare la Nota dell'Autorità di Vigilanza Finanziaria relativa alla guidance sulla "Valutazione delle attività degli Organismi di investimento collettivo".

(vii) Il 25 novembre 2008, un nuovo Prospetto informativo e un nuovo Prospetto semplificato sono stati presentati all'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Modifiche sostanziali comprendono quanto di seguito indicato:

(a) Lo Janus European Research Fund è stato autorizzato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria.

Nel Prospetto informativo sono indicati l'obiettivo e la politica di investimento del Comparto (che includono la possibilità di investire in derivati a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di investimento), le Classi valutarie create, la politica di distribuzione per le rispettive Classi di azioni e le commissioni e spese applicabili a un investimento nel Comparto. Il Consulente per gli Investimenti ha delegato la gestione discrezionale degli investimenti e i compiti di consulenza relativi al Comparto a Janus Capital Management LLC ("JCM").

(b) Obiettivi e politiche di investimento dei Comparti:

La sezione relativa ai Comparti azionari e bilanciati basati sui dati fondamentali dei titoli è stata aggiornata per riportare esplicitamente che nell'investire in valori mobiliari per il loro potenziale di rendimento non vi sono limiti all'importo che può essere investito dallo Janus US Balanced Fund in titoli garantiti da ipoteca e con garanzia patrimoniale emessi o garantiti da un governo OCSE, sue rappresentanze o enti o da emittenti privati, il cui rating sia inferiore a quello previsto ai fini dell'investimento da primarie agenzie di rating, fatti salvi i limiti di investimento del Comparto in emittenti Usa e non-Usa. Lo Janus US Balanced Fund può investire anche in qualsiasi tipo di titoli trasferibili e in partecipazioni o attribuzioni di ipoteche a tasso flottante o altri prestiti commerciali nella misura e ai sensi della sezione "Investimento del Reddito" del Prospetto informativo.

Gli obiettivi e le politiche di investimento dei Comparti 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 Strategic Value Fund, Janus US Twenty Fund e Janus US Venture Fund, sono stati aggiornati e prevedono che ognuno di essi può utilizzare strumenti e tecniche d'investimento, entro il limite del 10% del proprio Valore Patrimoniale Netto, quali contratti di futures, a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo d'investimento, salvi restando le condizioni e i limiti disposti di volta in volta dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Tutte le presentazioni comprese nel Prospetto informativo sono state aggiornate e rispecchiano quanto sopra.

Lo Janus Global Technology Fund investe Prevalentemente in titoli di aziende che il rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti ritiene trarranno significativi vantaggi dai miglioramenti e dalle innovazioni della tecnologia. Si tratta generalmente, ma non limitatamente, di società che il rispettivo Sub-Consulente per gli investimenti ritiene facciano grande affidamento sulla tecnologia in relazione alle loro operazioni o servizi. Esempi di questi tipi di società sono stati inclusi nella sezione relativa alle politiche di investimento di questo Comparto includendo, senza limitarsi a, società che offrono prodotti e servizi medici, attrezzature e servizi per l'energia alternativa o prodotti industriali altamente specializzati.

(c) Come acquistare le Azioni:

Questa sezione è stata aggiornata per riportare esplicitamente che la partecipazione di un Azionista in un Comparto è soggetta in qualsiasi momento alla sottoscrizione iniziale minima stabilita nel Prospetto informativo.

(d) Pagamento dei ricavi provenienti dai riscatti:

Questa sezione è stata aggiornata per riportare esplicitamente che i ricavi provenienti dai riscatti, al netto di tutte le spese e detrazioni (se applicabile) normalmente saranno girati sul conto bancario indicato precedentemente dall'Azionista entro i tempi specificati per la liquidazione nel Prospetto informativo, fermo restando che l'Amministratore sia in possesso, tra l'altro, della documentazione pertinente anti riciclaggio del denaro sporco.

(e) Conversioni di Azioni:

Questa sezione è stata aggiornata e prevede che generalmente una conversione di Azioni è ammissibile solo tra le Classi di Azioni corrispondenti.

(f) Determinazione del Valore patrimoniale netto:

A seguito di una modifica della Nota dell'Autorità di Vigilanza Finanziaria relativa alla guidance e all'adozione dello Statuto riveduto nell'assemblea generale annuale degli azionisti, gli strumenti derivati finanziari ora possono essere valutati giornalmente utilizzando una valutazione fornita dalla controparte oppure una valutazione alternativa, ad esempio calcolata dalla Società o da un fornitore dei prezzi indipendente nominato dalla Società, a condizione che la Società o l'altra parte abbiano i mezzi di personale e tecnici adeguati per effettuare la valutazione e siano approvati a tale scopo dal Depositario. I contratti di cambio a termine saranno valutati con riferimento al possibile prezzo di stipula di un nuovo contratto a termine della stessa entità e scadenza alla chiusura delle attività nel rispettivo giorno di negoziazione.

(g) Appendice I – Tecniche e strumenti di investimento:

Questa Appendice è stata riveduta per rispecchiare le modifiche della Nota OICVM dell'Autorità di Vigilanza Finanziaria.

(h) Appendice II – Mercati Regolamentati:

L'elenco di mercati regolamentati è stato aggiornato per includere il Saudi Stock Exchange, il Belgrade Stock Exchange, il PFTS Stock Exchange, l'Ukraine Stock Exchange e il Vietnam Stock Exchange. Il Columbian Stock Exchange figura nell'elenco come un "Mercato Emergente".

Relazione degli Amministratori

Gli Amministratori presentano la loro relazione, unitamente ai bilanci certificati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

RESPONSABILITÀ DEGLI AMMINISTRATORI

Il diritto societario irlandese prevede che gli Amministratori preparino, per ogni esercizio finanziario, un bilancio che dia un quadro fedele e veritiero della situazione e dei profitti o delle perdite della Società durante un determinato esercizio. Nel preparare tali prospetti gli Amministratori sono tenuti a:

- identificare criteri contabili idonei e applicarli in maniera coerente;
- esprimere giudizi ed elaborare stime che siano ragionevoli e prudenti; e
- redigere i bilanci nella prospettiva della continuazione della attività, salvo ove risulti errato supporre che la Società continui ad operare.

Gli Amministratori hanno il compito della corretta tenuta di libri contabili che rappresentino in qualsiasi momento con ragionevole esattezza la situazione finanziaria della Società e consentano loro di garantire che il bilancio è conforme ai Companies Acts, 1963-2006. Essi hanno altresì il compito di salvaguardare gli attivi della Società e, a tal fine, di prendere adeguati provvedimenti di prevenzione e rilevazione di frodi e altre irregolarità.

Oltre agli obblighi previsti dal diritto societario, in qualità di società d'investimento a capitale variabile, la Società è tenuta a conformarsi agli obblighi previsti dalla Normativa OICVM (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e alle relative Comunicazioni dell'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Spetta agli Amministratori assicurarsi che la Società osservi tale normativa.

LIBRI CONTABILI

I provvedimenti presi dagli Amministratori, volti a garantire che la società osservi l'obbligo di tenuta degli opportuni libri contabili, consistono nell'uso di sistemi e procedure che siano idonei a conseguire tale scopo e nell'assunzione di persone competenti. La tenuta dei libri contabili è affidata a Citi Fund Services (Ireland), Limited, 1 North Wall Quay, Dublino 1, Irlanda.

ATTIVITÀ PRINCIPALI

La Società è una società d'investimento a capitale variabile di diritto irlandese costituita nella forma di società per azioni a sottoscrizione pubblica secondo i Companies Acts, 1963-2006, e conformemente alla Normativa OICVM. La Società è un organismo di investimento collettivo multicomparto con passività separate tra Comparti.

ANALISI DELLE ATTIVITÀ E SVILUPPI FUTURI

Le attività della Società sono analizzate in dettaglio nelle relazioni del Consulenti per gli investimenti da pagina 13 a pagina 29. La performance delle varie Classi di Azioni è illustrata nella sezione "Performance dei Comparti" alle pagine 1-4. I particolari delle

modifiche relative al Prospetto informativo, agli Amministratori, ai Gestori, ai Comparti e alle Classi di Azioni sono riportati nella sezione "Altre Informazioni Pertinenti" alle pagine 9-11. La Società intende continuare anche in futuro a promuovere e sollevare interesse per la sua attività.

OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI

I dati relativi ai rischi della Società sono elencati nella Nota 12, "Derivati e Altri Strumenti Finanziari", e comprendono il rischio del prezzo di mercato, il rischio di cambio, il rischio dei tassi d'interesse, il rischio di liquidità, il rischio di credito e rischio di liquidità. Per la gestione di tali rischi, la Società rispetterà le restrizioni d'investimento e i limiti di diversificazione previsti dal Prospetto informativo e dalla Normativa OICVM.

RISULTATI

I risultati dell'esercizio e i particolari relativi alle distribuzioni sono riportati alle pagine 90 e 93 dei bilanci. I particolari relativi all'emissione ed al riscatto delle Azioni sono illustrati alle pagine 114 e 119 dei prospetti contabili.

AMMINISTRATORI

Seguono i nomi di coloro che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 hanno ricoperto la carica di Amministratore:

Erich Gerth (Stati Uniti d'America)
Dennis Mullen (Stati Uniti d'America)
Carl O'Sullivan (Irlanda)
Peter Sandys (Irlanda)
Hans Vogel (Irlanda)

INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI

Alla data della presente relazione nessuno degli Amministratori né il Segretario della Società detiene o deteneva, il giorno della propria nomina o al 31 dicembre 2008 o al 31 dicembre 2007, alcun usufrutto sulle azioni della Società.

SOCIETÀ DI REVISIONE ESTERNA

Conformemente all'articolo 160(2) del Companies Act del 1963, viene riconfermato il mandato alla società di revisione esterna PricewaterhouseCoopers.

Per conto del Consiglio:

Peter Sandys
Amministratore

Hans Vogel
Amministratore

2 aprile 2009

Analisi dei mercati e dei Comparti

ANALISI DEL MERCATO AZIONARIO

Nei 12 mesi fino al 31 dicembre 2008 i mercati azionari americani sono stati costantemente in preda alla bufera scatenata dalla crisi del credito e dai timori di una recessione prolungata. I prezzi dei titoli all'inizio dell'anno erano in ribasso, mentre si aggravavano la tensione dei mercati del credito, la sfiducia degli investitori e la volatilità. I drastici interventi della Federal Reserve ("Fed") mirati a risolvere la crisi hanno aiutato i mercati a riprendere una certa stabilità a marzo e aprile, ma l'aumento dei prezzi del petrolio (che hanno segnato un record a luglio) e il rallentamento sempre più evidente della crescita economica hanno pesato negativamente sul clima della fiducia. A metà settembre i mercati mondiali hanno accusato in pieno il peso della crisi; numerosi istituti finanziari storici sono crollati sotto questo peso e la sfiducia ha contagiato tutti i mercati, portando a vendite massicce a settembre e all'inizio di ottobre. Il Ministero del Tesoro statunitense e la Fed hanno reagito di concerto con le banche centrali di tutto il mondo, adottando misure senza precedenti per sostenere i mercati e le istituzioni finanziarie internazionali. L'indice S&P 500® a novembre è sceso ai livelli più bassi degli ultimi 11 anni, risalendo poi leggermente fino a fine anno. La volatilità è diminuita a dicembre, ma la maggior parte degli indici nazionali hanno chiuso il periodo con una flessione del 30%. In previsione di cali notevoli della domanda provocati dal rallentamento mondiale dell'economia, i prezzi delle materie prime, e soprattutto del petrolio, sono precipitati dai massimi toccati in estate e hanno chiuso il periodo a livelli decisamente più bassi. In leggero calo anche i prezzi dei metalli preziosi, con la sola eccezione dell'oro che ha chiuso l'anno in modesto rialzo. I titoli finanziari sono stati il settore peggiore, a causa della crisi persistente del credito, seguiti dai materiali nei quali si riflettevano i ribassi delle materie prime. Nello stesso periodo, i beni di consumo di prima necessità e della sanità hanno messo a segno una performance positiva, malgrado le perdite registrate anche in questi settori fossero superiori al 10%. Le società a piccola capitalizzazione sono andate peggio di quelle a grande capitalizzazione nel periodo più acuto delle vendite, tuttavia i risultati superiori realizzati nella prima parte dell'anno e a dicembre hanno portato a una performance relativa complessiva migliore. Gli indici orientati alla crescita hanno realizzato risultati migliori di quelli orientati al valore nel periodo in rassegna, pur evidenziando un andamento simile nel periodo più acuto di flessione del mercato.

COMPARTI AZIONARI E BILANCIATI BASATI SUI DATI FONDAMENTALI DEI TITOLI

Janus European Research Fund*

Team di ricerca di Janus guidato da Jim Goff, *gestore*

Lo Janus European Research Fund è stato avviato a fine novembre e nel suo primo mese di vita (dal 28 novembre al 31 dicembre 2008) il rendimento delle Azioni di classe A€ acc del comparto è stato pari allo 0,90% rispetto al 6,23% del suo indice di riferimento, l'MSCI Europe Index.

Lo Janus European Research Fund si basa sulla ricerca non ristretta di Janus, per cui entrano in portafoglio solo titoli con rating "buy". Jim Goff, Direttore della Ricerca, guida lo scrupoloso processo d'investimento del team, concentrato sull'acquisto di aziende buone o in via di miglioramento, vendute a quotazioni attraenti. Vi sono sette team per settori globali, e all'interno di ognuno di questi si discutono e scelgono le idee ritenute migliori da includere nel Comparto. Il risultato è un portafoglio diversificato, con idee molto convincenti e frutto di una ricerca approfondita.

Industria de Diseno Textil S.A. (Inditex), una società di vendite al dettaglio spagnola, ha ripreso a salire dopo un anno difficile. I risultati e le cifre delle vendite dichiarate dalla società in Spagna erano ancora negativi, ma riteniamo che il prezzo del titolo alla fine del periodo avesse già scontato ampiamente le notizie negative. A nostro avviso l'investimento in Inditex offre l'opportunità di possedere uno dei nomi più importanti delle vendite al dettaglio in Spagna e con una valutazione attraente.

La società di giochi da casinò in Internet PartyGaming Plc è stato uno dei titoli più positivi del periodo. La società, con sede in GB, è proprietaria di PartyPoker.com, e ha beneficiato della notizia di essersi avvicinata a una composizione della vertenza con il Ministero della Giustizia degli Stati Uniti per una somma relativamente modesta. Inoltre ha affermato di non prevedere che la composizione

comprenda un'imputazione criminale per la società o uno dei suoi amministratori, eliminando così certi timori che aleggiavano su di essa. Riteniamo che questa società abbia un bilancio solido, abbondanti liquidità e un modello commerciale che può generare flussi di contanti liberi robusti.

I nostri titoli peggiori per questo periodo appartenevano al settore finanziario. BNP Paribas, una banca diversificata con sede a Parigi che offre servizi di custodia, gestione patrimoniale e consulenza per gli investimenti, ha registrato perdite, travolta dalla debolezza generale dei titoli finanziari e per i timori di un'ulteriore diluizione imposta dalla necessità di ricapitalizzazione. Riteniamo che BNP sia una delle banche retail migliori nell'Europa continentale, e il titolo era scambiato a livelli attraenti alla fine del periodo, tuttavia abbiamo sfolto questa posizione, tenendo conto del rischio di ulteriori aumenti di capitale.

Man Group Plc., il più grande fondo hedge mondiale negoziato in borsa, ha risentito negativamente di un aumento dei rimborsi e dei dubbi sulla sostenibilità del suo modello d'investimento nell'ambiente attuale del mercato. Alla fine del periodo il nostro parere sulla società era positivo, considerando la sua valutazione, i risultati robusti realizzati nel lungo termine e il basso profilo di rischio (vale a dire il rischio di controparte immateriale), tuttavia abbiamo tenuto sotto stretto controllo il tasso dei rimborsi nel settore dei fondi di fondi. La società potrebbe andare incontro a tempi più burrascosi, malgrado la performance migliore a livello storico.

Continuiamo ad impegnarci nella ricerca delle società ritenute di qualità migliore in assoluto. L'attenzione del mercato è concentrata su fattori diversi dai fondamentali delle aziende, e pertanto l'ambiente non facilita la selezione dei titoli. I nostri analisti sottopongono i modelli utilizzati a un attento scrutinio, riesaminando i principi per l'individuazione di società con prezzi attraenti. In linea generale, si trovano quotazioni attraenti in svariati settori ed aree geografiche. Noi andiamo alla ricerca di società con caratteristiche che consentiranno loro di superare questa tempesta e, in molti casi, di uscirne rafforzate. Siamo convinti di poter uscire da questa crisi

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008.

Analisi dei mercati e dei Comparti

della finanza concentrandoci sui fondamentali, sulla generazione di flussi di contanti, sulla posizione rispetto alla concorrenza e su un management di ottima qualità.

Pur non potendo prevedere quanto tempo sarà necessario perché i mercati finanziari superino la crisi attuale, vediamo i segni di una ripresa dei mercati del credito e dei finanziamenti. I tassi LIBOR e gli spread di swap si sono progressivamente ridotti dopo gli interventi concertati in tutto il mondo, e suggeriscono una certa stabilità del mercato dei prestiti interbancari. Considerando il quadro generale, riteniamo che si stiano gettando i semi per una ripresa a lungo termine.

Manteniamo un'allocazione settoriale neutrale del comparto, e prevediamo che per il futuro la selezione dei titoli sarà la locomotiva principale dei rendimenti. In prospettiva continueremo a investire secondo le nostre convinzioni nei settori che, in base alla nostra ricerca, riteniamo potranno mantenersi in testa rispetto ad altri. Applicando una disciplina basata sulle valutazioni e l'attenzione alla gestione del rischio, manteniamo il nostro impegno costante a realizzare risultati a lungo termine eccellenti per i nostri clienti.

Ringraziamo gli investitori per la loro fiducia nello Janus European Research Fund.

Janus Global Fundamental Equity Fund

Jason Yee e Gregory Kolb, gestori

Le Azioni di classe A\$ acc dello Janus Global Fundamental Equity Fund hanno realizzato un risultato superiore a quello dell'indice di riferimento, l'MSCI WorldSM Index, nei dodici mesi fino al 31 dicembre 2008, con un rendimento pari al -38,35% rispetto al -42,08% dell'indice.

Il risultato positivo del comparto è stato dovuto soprattutto all'ottima selezione dei titoli nei settori della finanza e dei materiali, e alla sottoponderazione di questi ultimi. Nello stesso periodo hanno invece penalizzato la performance relativa soprattutto le partecipazioni nell'industria e nei beni di consumo di prima necessità, oltre a una sovrapponderazione della finanza. Dal punto di vista della distribuzione per paesi, hanno contribuito positivamente la selezione dei titoli e la sovrapponderazione del Giappone, oltre alla selezione dei titoli, la sottoponderazione del Regno Unito, e una ponderazione pari a zero in Australia.

Abbiamo continuato a cercare opportunità d'investimento nei mercati dove i timori sembravano essere particolarmente accentuati, evitando le aree che giudicavamo dominate dall'avidità. Quest'impostazione al contrario ci ha portati ad evitare energia e materie prime, preferendo invece titoli legati ai consumi e finanziari, oltre a qualche altro titolo ritenuto attraente e a prezzi convenienti. Non vi sono state variazioni di rilievo nel comparto nel corso del trimestre; i beni di consumo voluttuari e i titoli finanziari continuano a rappresentare la maggioranza delle nostre partecipazioni e abbiamo mantenuto una buona sovrapponderazione dei beni voluttuari, mentre a fine anno l'energia era la posizione più sottoponderata del comparto.

Tra i titoli finanziari, di particolare rilievo il contributo positivo di NewAlliance Bancshares. Questo piccolo istituto bancario con sede nel Connecticut ha un bilancio conservatore e, a nostro avviso, un capitale adeguato; ha un portafoglio modesto di ipoteche e una clientela relativamente sana. Il prezzo del titolo ha tenuto bene; gli investitori hanno giudicato che la banca fosse meno esposta al rischio associato alla crisi del credito. Abbiamo sfolto la posizione nella fase di robustezza del titolo.

Un altro titolo salito notevolmente nel periodo in rassegna è stato TreeHouse Foods (beni di prima necessità), un produttore di articoli per marchi privati che ha dichiarato forti aumenti dei guadagni, beneficiando della tendenza dei consumatori attenti al risparmio a preferire prodotti con marchi meno noti nei periodi di crisi. Abbiamo liquidato la posizione capitalizzando gli utili.

Nel settore dei consumi voluttuari, una nuova partecipazione, News Corp., è risalita nell'ultimo periodo dell'anno. Riteniamo che le quotazioni di questa società di media internazionale fossero sottovalutate dal mercato a fine anno, a causa della depressione del mercato pubblicitario e di asset non particolarmente ricercati, quali la televisione e i giornali. Noi invece siamo convinti che la società abbia ottimi elementi (reti via cavo, Sky Italia, Fox Studios) in grado di generare flussi di contanti robusti, controbilanciando ampiamente gli asset ciclici.

Dell è stato il titolo peggiore in assoluto. Pur ritenendo molto promettenti certi elementi della svolta che la casa di computer sta imprimendo alla sua attività, comprese una maggiore presenza nei mercati internazionali e una maggiore attenzione all'efficienza dei costi, la contrazione della domanda da parte degli utenti finali e una concorrenza più agguerrita hanno costituito ostacoli notevoli. Dell è riuscita ad aumentare le vendite con successo, ma i margini si sono costantemente ristretti. Abbiamo ancora fiducia nella posizione della società rispetto alla concorrenza e nel suo modello commerciale; inoltre riteniamo incoraggiante il ragguardevole programma di riacquisto delle azioni da parte del management e l'aumento dell'investimento personale in azioni di Michael Dell, il CEO della società. Pur avendo progressivamente sfolto la posizione, Dell ha continuato fino alla fine dell'anno ad essere una delle partecipazioni principali del comparto.

Nel settore dei consumi voluttuari, Liberty Global Inc., un'azienda di servizi video e a banda larga per mercati internazionali, ha subito un calo notevole nell'ultima parte del periodo in rassegna dopo la notizia che il Presidente John Malone aveva venduto titoli per un equivalente di 18 milioni di dollari. A nostro avviso la società rappresenta un'opportunità di crescita sottovalutata e può generare robusti flussi di contanti liberi, oltre a rendimenti elevati del capitale, pertanto manteniamo l'investimento in questo titolo, anche se abbiamo sfolto la posizione.

American International Group (AIG) è stato un altro titolo importante per i risultati del comparto. Avevamo ritenuto che la sua attività sostanziosa e molto proficua di leasing di aeromobili e gestione patrimoniale avrebbe consentito alla società di resistere ai problemi insiti nella divisione Prodotti finanziari, soprattutto a causa della sottoscrizione di credit default swap (CDS). Il nostro giudizio è stato smentito dai fatti, in quanto la combinazione di queste esposizioni ai CDS, perdite del portafoglio d'investimenti, revisioni al ribasso dei rating di credito e prelievo dal capitale di garanzia hanno travolto la posizione finanziaria.

Negli ultimi 18 mesi un ottimismo euforico si è tramutato in un pessimismo senza freni, e l'avidità è stata sostituita dal timore. Nel contesto odierno, con il forte ribasso dei prezzi delle azioni l'economia sta peggiorando rapidamente e le prospettive sono dominate dall'incertezza, per cui molti investitori soccombono alla paura e liquidano gli investimenti. Noi puntiamo a prendere le distanze dal comportamento generale, e riteniamo che sia proprio questo il momento in cui possono presentarsi opportunità di investimenti particolarmente attraenti. L'ambiente attuale del mercato ci sembra

offrire numerose opportunità di questo genere, quindi stiamo valutando attivamente un ampio ventaglio di queste possibili idee e selezionando quelle che riteniamo più meritevoli di investimento. Per finanziare questi acquisti sfortunatamente spesso dobbiamo vendere posizioni già esistenti, che riteniamo sottovalutate, allo scopo di approfittare di quelle che riteniamo si riveleranno occasioni ancora migliori. È ovvio che prestiamo la massima attenzione alla possibilità di capitalizzare con intelligenza le forti sperequazioni dei prezzi del mercato.

La nostra strategia prevede la ricerca di investimenti che riteniamo abbiamo già scontato questo scenario "worst case", sperando di ridurre al minimo la probabilità di perdita del capitale nel lungo termine e di realizzare i massimi rendimenti corretti per il rischio. Riteniamo controproducenti le speculazioni effettuate "raschiando il fondo" nei mercati finanziari. Non solo è un compito futile, come hanno dimostrato numerosi studi sulle previsioni, ma questo modo di pensare tende anche a interferire con un processo decisionale razionale e con l'aderenza a un processo d'investimento disciplinato. Alla fine, la sottile linea di demarcazione tra "molto sottovalutato" e "molto, molto sottovalutato" è stabilita da chi vende al margine lasciandosi travolgere dal panico piuttosto che dal valore fondamentale di un titolo, per cui è impossibile stabilire con certezza quanto potranno scendere i prezzi. Infine, siamo convinti che le nostre decisioni si riveleranno giuste o sbagliate in base ai flussi di contanti dei nostri investimenti a lungo termine, che la società genera, piuttosto che in base alla psicologia a breve termine dei mercati.

Invece di cercare inutilmente di prevedere il futuro, riteniamo più giusto pensare con mente aperta alla gestione del rischio e a come evitare rischi inutili. Ciò è particolarmente pertinente tenendo conto delle conseguenze nascoste a lungo termine della crisi attuale. Mentre il mercato attualmente sembra concentrato sul rischio di deflazione insito nella recessione globale e sulla riduzione dell'indebitamento tramite il sistema finanziario, non vi sono dubbi che la reazione della politica fiscale e monetaria qui negli Usa, invece, porta a notevoli spinte inflazionistiche. È pur vero che il dollaro si è rafforzato nella "fuga verso la sicurezza" di questi tempi burrascosi, ma noi riteniamo che vi sia un forte rischio di ribasso a lungo termine, con le iniezioni di liquidità nel sistema da parte della Fed. I tassi di interesse dovranno quindi crescere per attirare capitali esteri? È più probabile che il dollaro perda il suo status storico di valuta di riserva? Oggi non possiamo fornire risposte chiare, e le risposte potrebbero non essere sempre quelle più ovvie o competenti, tuttavia è importante porsi le domande e restare vigili. La nostra speranza è che le preoccupazioni di oggi aiutino il comparto ad essere pronto a fronteggiare i rischi di domani.

Per il futuro immediato è difficile non essere risucchiati nel gorgo di un mercato al ribasso. Le perdite subite dal comparto in questo periodo sono state dolorose, ma siamo convinti che l'ambiente difficile del mercato abbia creato ottime opportunità d'investimento per l'investitore disposto a pazientare. Speriamo di riuscire a premiare la vostra pazienza investendo oculatamente.

Grazie per la continua fiducia accordata allo Janus Global Fundamental Equity Fund.

Janus Global Life Sciences Fund

Andy Acker, gestore

Le Azioni di classe A\$ acc dello Janus Global Life Sciences Fund hanno realizzato un risultato inferiore a quello dell'indice di riferimento primario, l'MSCI World Health Care Index, nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, con un rendimento pari al -31,08% rispetto al -22,01% dell'indice.

Il comparto comprende società che raggruppiamo in tre gruppi concettuali: crescita fondamentale, crescita emergente e investimenti secondo le opportunità. Generalmente il comparto è investito al 50% circa in partecipazioni a crescita fondamentale (società con presenza dominante che tendono a generare flussi di contanti liberi robusti e costanti). Le società a crescita emergente (ossia con prodotti nuovi, che riteniamo possano dare un'accelerazione ai guadagni) rappresentano in generale il 20-30% del comparto. Le altre ponderazioni sono investimenti effettuati secondo le opportunità, per esempio società per le quali non riteniamo corretta la percezione a breve termine del mercato e che pensiamo abbiano buone prospettive di ripresa.

Le variazioni di varie valute possono essere prevenute tramite la copertura parziale della nostra esposizione valutaria. Si possono stipulare contratti di cambio a termine per compravendite di valute allo scopo di fissare il tasso di cambio in una data futura. (Vedere le Note integrative per una descrizione dei prodotti derivati usati dal comparto.)

La costruzione del nostro portafoglio è determinata in generale dalla selezione dei titoli, tuttavia sono emersi anche certi temi generali. I titoli di aziende farmaceutiche e biotecnologiche nel portafoglio erano sottoponderati rispetto all'indice di riferimento secondario, l'MSCI World Health Care Index, e le aziende biotecnologiche erano predominanti rispetto alle grandi società farmaceutiche; tra le prime abbiamo preferito società di maggiori dimensioni e con buona disponibilità finanziaria, considerando le difficoltà che possono incontrare le società più piccole nella raccolta di fondi. La ponderazione di attrezzature e servizi per la sanità era pressappoco equivalente. Nell'ultimo settore tuttavia abbiamo preferito aziende con prodotti di consumo stabili per bilanciare meglio la pressione esercitata sui ricavi dal ridimensionamento dei bilanci di spesa in beni durevoli. In definitiva, ci manteniamo pronti a cogliere le occasioni dove si presentano. Molte aziende anche in settori al momento trascurati possono avere valutazioni che a nostro avviso non riflettono il potere fondamentale di guadagni a lungo termine.

Coventry Health Care, una società di cure gestite, ha risentito negativamente della mancata realizzazione degli utili previsti a causa dell'applicazione di prezzi inadeguati e dei timori per una tendenza all'accelerazione dei costi. Sui titoli azionari inoltre ha pesato l'incertezza sull'esito delle elezioni presidenziali negli Usa. Abbiamo sfolto questa posizione, ritenendo che un aumento dei coefficienti di spesa significava che l'azienda aveva difficoltà nella gestione dei costi. Anche UnitedHealth Group è stata colpita in modo simile dall'inadeguatezza dei prezzi praticati. La società dovrebbe poter ritoccare i prezzi nel 2009, al rinnovo dei contratti. Nel frattempo riteniamo che continui ad essere solida e in grado di generare liquidità, per cui abbiamo irrobustito questa posizione.

Dopo vari anni di forte apprezzamento, il titolo Merck & Company ha risentito nel 2008 dei risultati negativi di un test che riguardava Vytarin, un farmaco chiave per il colesterolo commercializzato insieme a Schering-Plough. La pubblicità negativa ha portato a un calo delle vendite superiore alle previsioni per la società. Hanno contribuito a rallentare la crescita anche problemi relativi alla sicurezza e alla produzione di vari altri farmaci e vaccini. Queste battute d'arresto non ci hanno indotto tuttavia a cambiare opinione sulla sua valutazione e le prospettive a lungo termine.

L'azienda biofarmaceutica Celgene ha resistito meglio del mercato generale, comunicando vendite e utili superiori alle previsioni grazie soprattutto alle buone vendite di Revlimid, il farmaco antitumorale per il cancro del sangue. Nel periodo in rassegna abbiamo sfolto la nostra posizione. L'azienda di diagnostica genetica e molecolare Sequenom, una nuova partecipazione del comparto, ha riportato esiti

Analisi dei mercati e dei Comparti

positivi nella sperimentazione di un nuovo test non invasivo per la sindrome di Down. Sono necessari ancora altri dati, ma il prodotto ci sembra molto promettente.

Anche Genentech, l'azienda leader nel settore della biotecnologia, è risalita negli ultimi 12 mesi dopo un'offerta di acquisto dalla società svizzera Roche, che è già proprietaria di una quota di maggioranza. Abbiamo sfoltito questa posizione.

Il contesto dell'economia continuerà probabilmente ad essere difficile nel futuro immediato; l'aumento della disoccupazione e la spinta al ribasso dei prezzi immobiliari pesano sulla fiducia dei consumatori. Un rafforzamento del dollaro potrebbe influire negativamente sui ricavi all'estero di molte aziende americane, e una contrazione dei bilanci degli ospedali potrebbe portare a un calo della domanda di attrezzature mediche costose.

Non possiamo prevedere quanto tempo sarà necessario prima che i mercati finanziari emergano da questa crisi, ma riteniamo che la collaborazione senza precedenti tra governi e banche centrali dovrebbe agevolare lo scongelamento del sistema bancario e aumentare la disponibilità di credito, piantando i semi per una ripresa nel lungo termine. Fino ad allora il settore delle cure mediche dovrebbe restare alquanto al riparo dalle pressioni dell'economia, pur senza sottrarsi completamente.

Continuiamo a concentrarsi su quelle che riteniamo le opportunità migliori di rapporto tra rischio e ricavi nel settore. La recente debolezza del mercato ci ha permesso di individuare molte società che riteniamo di ottima qualità e sono scambiate a prezzi storici attraenti. Crediamo nell'importanza della pazienza e di una prospettiva a lungo termine quando i momenti sono difficili, e siamo convinti che queste doti saranno premiate nel tempo.

Janus Global Research Fund

Team di ricerca di Janus guidato da Jim Goff, *gestore*

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 le Azioni di classe A\$ acc dello Janus Global Research Fund hanno registrato perdite pari al -46,25%, superiori a quelle dell'indice di riferimento, MSCI World Growth IndexSM, che ha perso il 42,00%.

I titoli in cui investe il comparto rientrano in quelle che riteniamo le scelte migliori effettuate da più di 30 analisti della ricerca di Janus; le ponderazioni dei settori e di titoli non-Usa sono simili a quelle del suo benchmark primario. Jim Goff quale Direttore della Ricerca coordina i sette team per settori globali, e ogni team discute al suo interno per selezionare le idee ritenute migliori da includere nel Comparto. Il risultato è un portafoglio diversificato, con idee molto convincenti e frutto di una ricerca approfondita.

Tra i titoli che hanno influito negativamente sul risultato realizzato dal Comparto ricordiamo Acergy SA, una società norvegese di perforazioni petrolifere in acque profonde che ha risentito del ribasso dei prezzi dell'energia nel secondo semestre. La domanda di perforazioni dovrebbe mantenersi vivace e Acergy è in una buona posizione per beneficiarne, dati i tempi di certi contratti.

Anche la fabbrica di aerei Embraer-Empresa Brasileira de Aeronautica S.A. in Brasile ha sofferto per il rallentamento dell'economia globale, la contrazione dei finanziamenti per la costruzione di aerei e un picco dei prezzi dei carburanti (nel primo semestre). Pur ritenendo che in una prospettiva a lungo termine la società alla fine dell'anno fosse

sottovalutata, abbiamo liquidato questa posizione, tenendo conto dei problemi che a breve termine potrebbero costituire eventuali cancellazioni di ordini, oltre all'indebolimento del mercato di jet aziendali e alla crisi dell'economia mondiale.

Nel settore della tecnologia JA Solar Holdings, produttore di cellule solari, ha risentito negativamente nel secondo trimestre dei timori che la crisi del credito possa avere effetti nocivi sui finanziamenti di progetti associati all'energia solare. Hanno pesato su questo titolo anche le implicazioni negative della domanda di energia alternativa a seguito dello scivolone dei prezzi del petrolio. Continuiamo a seguire attentamente la situazione del credito, ma riteniamo che non manchino fondi sufficienti a mantenere in piedi i progetti basati sull'energia solare. In una prospettiva più lunga siamo fiduciosi nelle prospettive delle aziende in questo settore in generale, e di JA Solar in particolare, considerando la sua posizione vantaggiosa rispetto alla concorrenza; nel periodo in rassegna abbiamo irrobustito la nostra posizione.

Il titolo più brillante di tutto il periodo è stato il produttore di fertilizzanti canadese Potash Corporation of Saskatchewan. L'azienda produce potassio, azoto e fosfato, tutti componenti importanti dei fertilizzanti. Avevamo acquistato Potash ritenendo che le prospettive a lungo termine dell'agricoltura e dei prodotti correlati fossero positive. La società ha dichiarato solidi risultati a seguito della disponibilità limitata di potassio rispetto alla forte domanda di questo periodo, che ha spinto il titolo a un rialzo notevole nel primo semestre. Prima che il titolo raggiungesse le massime quotazioni a metà giugno abbiamo effettuato prese di beneficio continuando poi a sfoltirlo man mano che scendevano le quotazioni. Il calo di Potash ha seguito quello generale dei prezzi delle materie prime e la percezione diffusa sul mercato che la domanda dei prodotti dell'azienda fosse destinata a diminuire. Pur chiudendo l'anno con un rendimento negativo, il titolo è stato il migliore in assoluto nel comparto. Riteniamo probabile una certa contrazione della domanda, tuttavia siamo ancora convinti che il rapporto tra domanda e offerta, soprattutto del potassio, sia favorevole all'azienda. Verso la fine del periodo abbiamo sfruttato le vendite massicce per iniziare a irrobustire la nostra posizione, anche se la dimensione generale era ancora notevolmente inferiore a quella dell'inizio dell'anno.

L'azienda biofarmaceutica Celgene ha resistito meglio del mercato in generale, comunicando vendite e utili superiori alle previsioni grazie soprattutto alle buone vendite di Revlimid, il farmaco antitumorale per il cancro del sangue. Nel periodo in rassegna abbiamo sfoltito la nostra posizione.

Continuiamo ad impegnarci nella ricerca delle società ritenute di qualità migliore in assoluto. Con l'attenzione del mercato concentrata su fattori diversi dai fondamentali delle aziende, l'ambiente attuale è difficile per la selezione dei titoli. I nostri analisti sottopongono i modelli utilizzati a un attento scrutinio, riesaminando i principi per l'individuazione di società con prezzi attraenti. In linea generale, le quotazioni sono attraenti in svariati settori ed aree geografiche. Noi andiamo alla ricerca di società dotate di caratteristiche che consentiranno loro di superare questa tempesta e, in molti casi, di uscirne rafforzate. Siamo convinti di poter uscire da questa crisi della finanza concentrandoci sui fondamentali, sulla generazione di flussi di contanti, sulla posizione rispetto alla concorrenza e su un management di ottima qualità.

Pur non potendo prevedere quanto tempo sarà necessario prima che i mercati finanziari superino la crisi attuale, vediamo i segni di una ripresa

dei mercati del credito e dei finanziamenti. I tassi LIBOR e gli spread di swap si sono progressivamente ridotti dopo gli interventi concertati in tutto il mondo, e suggeriscono una certa stabilità del mercato dei prestiti interbancari. Considerando il quadro generale, riteniamo che si stiano gettando i semi per una ripresa nel lungo termine.

Manteniamo un'allocazione settoriale neutrale del comparto, e prevediamo che per il futuro la selezione dei titoli sarà la locomotiva principale dei rendimenti. In prospettiva continueremo a investire secondo le nostre convinzioni nei settori che in base alla ricerca riteniamo potranno mantenere la loro leadership rispetto ad altri. Applicando la nostra disciplina basata sulle valutazioni e l'attenzione alla gestione del rischio, continuiamo ad impegnarci nel fornire eccellenti risultati a lungo termine ai nostri clienti.

Ringraziamo gli investitori per la fiducia riposta nello Janus Global Research Fund.

Janus Global Technology Fund

Barney Wilson, gestore

Le Azioni di classe A\$ acc dello Janus Global Technology Fund hanno realizzato un risultato superiore a quello dell'indice di riferimento primario, l'MSCI World Information Technology Index, nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, con un rendimento pari al -43,81% rispetto al -44,39% dell'indice.

L'obiettivo dello Janus Global Technology Fund è la crescita a lungo termine del capitale. Lavoriamo in stretta collaborazione con gli analisti di Janus che seguono le aziende tecnologiche e legate alla tecnologia per individuare quelle di alta qualità ed innovative, con ricavi in aumento e flussi di contanti superiori alle aspettative del mercato. L'investimento nel settore della tecnologia dell'informazione può essere più volatile di un indice che segue il mercato generale, tuttavia riteniamo che questo settore possa offrire un'opportunità eccellente di rendimenti sull'investimento attraenti a chi è in grado di tollerare la volatilità.

Il nucleo del metodo d'investimento del comparto e della costruzione del portafoglio comprende tre elementi essenziali: la ricerca fondamentale, l'analisi della valutazione e la diversificazione. Innanzitutto nella ricerca approfondita, che è un segno distintivo di Janus, esaminiamo i clienti, i concorrenti e i fornitori di un'azienda per formulare un parere sulla sua performance fondamentale futura. Cerchiamo di anticipare i cambiamenti sostanziali del settore e capire quali aziende risulteranno vincenti in un'ottica pluriennale nei mercati dei prodotti, e per quali motivi. Il secondo fattore essenziale sul quale concentriamo l'analisi di valutazione è il valore dei flussi di contanti futuri di una società. Terzo, costruiamo il comparto cercando deliberatamente di controllare il rischio tramite la diversificazione in varie dimensioni, quali i settori secondari, le regioni geografiche, le capitalizzazioni di mercato e le fasce di valutazione.

Le oscillazioni di varie valute si possono prevenire tramite la copertura parziale dell'esposizione valutaria. Si possono stipulare contratti di cambio a termine per compravendite di valute allo scopo di fissare il tasso di cambio in una data futura. (Vedere le Note integrative per una descrizione dei prodotti derivati usati dal comparto.)

Corning, un'azienda per la produzione di vetro, è scesa a causa dei timori sull'indebolimento della spesa dei consumatori che potrebbe influire sul mercato, fondamentale per l'azienda, degli schermi a

cristalli liquidi per televisori a grande schermo. L'azienda ha risentito negativamente anche dei tagli apportati alle previsioni di vendite e ricavi a breve termine. Siamo ancora convinti che la valutazione del titolo a fine esercizio fosse attraente, alla luce della nostra opinione sulle prospettive di crescita dell'azienda a lungo termine, tuttavia nel corso dell'anno abbiamo sfolto questa posizione riflettendo il nostro parere sui rischi macroeconomici.

KLA-Tencor, produttore di attrezzature per semiconduttori, ha subito una notevole flessione a seguito di un drastico rallentamento della spesa per semiconduttori. L'azienda ha in programma tagli delle spese, e questa risposta di sembra adeguata. Continuiamo ad essere fiduciosi nella posizione dell'azienda a lungo termine, ma abbiamo sfolto la partecipazione nel corso dell'anno.

La società di hardware per computer ed elettronica di consumo Apple Inc. è stata uno dei titoli peggiori del 2008. I timori per un rallentamento della spesa dei consumatori e i dubbi sulla redditività hanno pesato notevolmente sul fabbricante di computer da tavolo e portatili Macintosh, dell'iPhone e degli iPod. La tendenza al rallentamento dei consumi è un ostacolo a breve termine per Apple, tuttavia riteniamo che le prospettive di vendita a lungo termine potrebbero beneficiare della quota di mercato guadagnata dai Mac e dalla domanda globale di smart phone, che prevediamo in crescita, e di cui l'iPhone potrebbe beneficiare notevolmente.

Celgene Corp., un'azienda del settore della biotecnologia, ha realizzato risultati superiori al mercato generale, dopo aver pubblicato una relazione delle vendite e degli utili superiore alle previsioni; hanno trainato il titolo le forti vendite del farmaco antitumorale per il cancro del sangue Revlimid. Abbiamo sfruttato questa robustezza per sfolire la nostra posizione, una decisione che si è rivelata tempestiva alla luce del suo indebolimento nel secondo semestre. Siamo ancora convinti che Celgene sia una posizione attraente, considerando le possibilità di aumento delle vendite del Revlimid in tutto il mondo.

Byd Co., produttore a contratto di vari tipi di batterie, è emerso nell'ultima parte del terzo trimestre per poi evidenziare una certa volatilità all'inizio del quarto. Avevamo irrobustito gli investimenti in questo titolo nella parte precedente dell'anno, ritenendo che con le sue auto a motore ibrido questa società rappresentasse un'opportunità unica a lungo termine. Inoltre siamo convinti che i fondamentali della sua attività legata alle batterie fossero buoni. Alla luce dei risultati positivi realizzati verso la fine del periodo e dell'apparente sensibilità al rapido sviluppo della sua attività legata alle auto, abbiamo deciso tuttavia di sfolire la posizione.

Per quanto riguarda il tema dell'energia alternativa nel portafoglio, Vestas Wind System, un produttore di turbine danese, è stato uno dei titoli migliori del periodo. L'azienda ha beneficiato di un rapido aumento dei prezzi delle turbine fino al 2008 inoltrato, quando sono aumentati i timori degli investitori per la contrazione dei fondi disponibili per il finanziamento di progetti di energia eolica e i prezzi delle turbine sono stati ridotti. Pur continuando a credere nei titoli legati all'energia eolica e ad altre forme di energia alternativa, abbiamo liquidato la posizione Vestas per capitalizzare i profitti realizzati.

Prevediamo che la debolezza della spesa dei consumatori e le incertezze sulla spesa delle aziende per attrezzature informatiche presagiscano tempi difficili per molte aziende nel settore della tecnologia. Abbiamo quindi cercato di concentrarci su aziende che a nostro avviso non solo hanno un grado elevato di entrate ricorrenti, ma sono anche capaci di mantenere i loro margini di guadagno in quest'ambiente difficile.

Analisi dei mercati e dei Comparti

Giudichiamo allettanti le società i cui prodotti possono aiutare le aziende a contenere i costi. Siamo positivi anche sul mercato degli smart phone in generale, un'area dove vediamo grandi cambiamenti e ottime opportunità per la selezione dei titoli. Il nostro processo comprende una ricerca approfondita tramite la quale cerchiamo di capire i prodotti delle aziende, identificando i cambiamenti dei mercati e della posizione rispetto alla concorrenza. Riteniamo che questi sforzi siano quanto mai importanti, considerando lo scenario ostile dell'economia. Il nostro obiettivo continuerà ad essere lo sfruttamento della solida ricerca di base di Janus allo scopo di scoprire le opportunità di investimento ritenute più proficue per gli azionisti.

Janus US All Cap Growth Fund

John Eisinger, *gestore*

Nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, le Azioni A\$ acc del Comparto Janus US All Cap Growth Fund hanno realizzato risultati inferiori all'indice di riferimento, il Russell 1000® Growth Index, pari al -51,39% rispetto al -39,34% dell'indice.

La gestione del Comparto è cambiata il 2 gennaio 2008, ma è molto simile a quella del passato. Crediamo nella creazione di posizioni concentrate in un piccolo numero di titoli ritenuti molto convincenti dal team per gli investimenti. Andando alla ricerca di quelle che riteniamo incongruenze tra i prezzi attuali di un titolo e il suo reale valore intrinseco per mezzo di un'approfondita ricerca sui fondamentali, miriamo a generare rendimenti robusti corretti per il rischio a lungo termine.

Il Comparto è concentrato nella crescita, quindi il portafoglio d'investimento comprende abitualmente da 20 a 50 titoli e almeno l'80% del patrimonio è investito nelle prime 20-30 posizioni. Riteniamo importante concentrarci su un nucleo di partecipazioni fondamentali, perché siamo convinti che sia il modo migliore per generare alpha (rendimenti superiori al benchmark sottostante). La capacità di investire con convinzione deriva dall'analisi approfondita della nostra divisione Ricerca.

Il Comparto utilizza prodotti derivati, quali l'acquisto di opzioni put o la vendita di opzioni call, entrambi allo scopo di proteggere l'esposizione al mercato ed esprimere le nostre opinioni sui titoli. Un esempio per gli ultimi 12 mesi è stato l'acquisto di contratti a premio put sull'indice S&P 500® per cercare di mitigare l'effetto di un movimento al ribasso del mercato generale. (Vedere le Note integrative per una descrizione dei prodotti derivati usati dal Comparto.)

I risultati realizzati dal Comparto sono stati negativi in un ambiente di mercato molto difficile anche per società che riteniamo tra quelle con i fondamentali più sani, con ottimi modelli di attività, bilanci robusti, flussi di contanti liberi solidi e ROIC in aumento. Abbiamo assistito all'effetto negativo della forte volatilità su molti dei nostri titoli preferiti, e abbiamo visto la sfiducia dominare il mercato. Pur non essendo soddisfatti dei risultati relativamente deludenti, molte modifiche apportate al portafoglio nel corso del periodo in rassegna hanno cercato di sfruttare la volatilità, rispecchiando la nostra concentrazione costante nell'individuazione di ottime aziende scambiate a valutazioni attraenti.

CapitalSource, una società finanziaria basata sui prestiti al mercato medio, è stata spinta al ribasso durante la crisi finanziaria. In tutto il periodo in rassegna abbiamo mantenuto fede alla nostra tesi per cui l'accesso ai finanziamenti di CapitalSource era superiore ai prezzi riconosciuti dal mercato. Riteniamo che il capitale di base e la liquidità dell'azienda siano rimasti buoni, e la direzione dell'azienda

si è dimostrata prudente nelle pratiche relative ai prestiti.

Coventry Health Care, una società di cure gestite, ha perso terreno nel secondo semestre 2008, risentendo degli effetti negativi di un ciclo di prezzi insoddisfacenti. Coventry si concentra sul segmento più basso del mercato e ha dovuto affrontare costi superiori al previsto nell'attività commerciale, soprattutto per l'aumento delle visite al pronto soccorso e delle domande di rimborso. Siamo ancora positivi sulla società, considerando la sua posizione rispetto alla concorrenza e la valutazione del titolo alla fine del periodo, tuttavia nell'ultima parte del 2008 abbiamo sfolto questa posizione.

Le perdite di Sothebys Holdings, Inc., un'azienda di beni di consumo voluttuari, sono state dovute ai timori per gli effetti negativi dell'ambiente macroeconomico sulle aste di oggetti d'arte. Non avevamo previsto la serietà della crisi che ha colpito l'attività dell'azienda, e pertanto nel quarto trimestre abbiamo liquidato completamente la posizione.

Il titolo migliore nel settore della sanità è stato Celgene Corp. Questa azienda biofarmaceutica ha resistito meglio del mercato generale, comunicando vendite e utili superiori alle previsioni grazie soprattutto alle buone vendite di Revlimid, il farmaco antitumorale per il cancro del sangue. Nel periodo in rassegna abbiamo sfolto la nostra posizione. Nel settore dei materiali, Newmont Mining Corp., un'azienda impegnata nell'estrazione dell'oro, ha realizzato un rendimento intorno al 10,2%. Abbiamo venduto la posizione prima che l'oro iniziasse a scendere insieme ad altri metalli preziosi verso la fine dell'estate e ad autunno iniziato.

Potash Corporation of Saskatchewan è un fornitore di svariati componenti chiave per i fertilizzanti. Uno dei nostri temi pluriennali preferiti è stato l'aumento della domanda di prodotti agricoli incentivata sia dal cambiamento dei regimi dietetici in tutto il mondo che dalla domanda di fonti di energia non tradizionali. La domanda di minerali essenziali, quali il fosfato, è quindi salita notevolmente rispetto agli ultimi tempi. La nostra ricerca sulla dinamica del rapporto tra offerta e domanda del settore ci ha portato a concludere che l'azienda avesse una capacità notevole di aumentare i prezzi, e quindi il relativo flusso di contanti, molto superiore al previsto. La nostra tesi si è dimostrata fondata e i prezzi hanno continuato a salire fino all'estate, quando i prezzi delle materie prime hanno cominciato a scendere. Pur ritenendo che la domanda di prodotti agricoli in tutto il mondo non sia destinata a diminuire e dovrebbe quindi continuare a sostenere i prezzi del potassio, abbiamo venduto la posizione per sostituire l'investimento con opportunità ritenute più attraenti dal punto di vista del rapporto tra rischio e ricavi.

Il mercato dovrebbe continuare ad essere volatile; gli investitori cercheranno di soppesare le valutazioni attraenti e lo stimolo delle misure governative contro le difficoltà fondamentali dell'aumento della disoccupazione, il calo dei prezzi delle abitazioni e la contrazione della spesa dei consumatori. Le previsioni sono eccessivamente pessimistiche, come dimostra la forte liquidità in attesa di essere investita.

Non esiste una sfera di cristallo nella quale si possa leggere quando, o a che livello il mercato toccherà il fondo assoluto. Ci aspettiamo un ambiente caratterizzato da una volatilità elevata, mentre il mercato combatte con il peggioramento dell'economia contrapposto a valutazioni attraenti e programmi di interventi governativi proattivi. I fattori principali ai quali guardiamo per avere qualche accenno sulla durata di questa crisi, e come apparirà l'eventuale ripresa, comprendono la disoccupazione, i prezzi delle case, la fiducia nel dollaro e i mercati del credito.

Un fatto positivo è che i prezzi del mercato hanno già scontato una delle peggiori recessioni dei profitti di tutta la storia. Secondo una ricerca pubblicata a ottobre da Empirical Research Partners, LLC.: "I prezzi attuali del mercato scontano la peggiore crisi dei profitti dal periodo della Grande Depressione, con un calo intorno al 40% dei proventi per le aziende non finanziarie, o il doppio della media del periodo successivo alla seconda Guerra Mondiale". Mentre i titoli stanno già scontando prospettive molto negative per l'economia e i governi sembrano pronti a continuare a fare tutto quanto necessario per prevenire ulteriori peggioramenti, riteniamo che non manchi qualche motivo di ottimismo. Aggiungiamo anche che il nostro team della ricerca è impegnato nella scoperta delle migliori idee d'investimento, indipendentemente dalla direzione che prenderanno i mercati. Ciò comprende come sempre una concentrazione sull'individuazione di aziende specifiche che dimostrano una capacità costante di generare valore per gli azionisti a lungo termine, e che attualmente sono valutate come se l'economia non dovesse mai più normalizzarsi. Siamo convinti che una notizia entusiasmante per gli investitori a lungo termine siano le valutazioni, generalmente molto attraenti per la maggior parte delle classi di asset e per molti titoli che per anni non sono mai stati così convenienti.

Grazie per la vostra fedeltà agli investimenti nello Janus US All Cap Growth Fund.

Janus US Balanced Fund

Marc Pinto e Gibson Smith, gestori

Le Azioni A\$ acc dello Janus U.S. Balanced Fund hanno realizzato un rendimento negativo pari al -18,02% per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008, rispetto al -17,78% dell'indice di riferimento, il Balanced Index, che è una combinazione ipotetica calcolata internamente di indici non gestiti che combina i rendimenti totali degli indici S&P 500 Index (55%) e Barclays Government/Credit Index (45%).

Nel rendimento del Comparto in questo periodo difficile si riflettono la nostra metodologia d'investimento prudente e la nostra strategia di allocazione degli asset dinamica; i team azionari e del reddito fisso hanno infatti lavorato insieme per stabilire quello che a nostro avviso è il mix più equilibrato di azioni e obbligazioni. Nel corso del periodo i nostri dubbi sul corretto apprezzamento del rischio nel mercato azionario ci hanno indotto a ridurre gli investimenti in azioni, che alla fine di luglio avevano un peso più o meno uguale a quello delle obbligazioni. A fine anno l'esposizione azionaria si era ridotta al 38%.

L'aliquota a reddito fisso del portafoglio ha realizzato una performance superiore a quella del Barclays Government/Credit Index grazie a una buona sottoponderazione del debito e di aziende colpite duramente in questo settore, quali ad esempio i titoli finanziari e dell'energia. Tra i titoli di debito migliori ricordiamo il produttore di cavi Comcast, le telecomunicazioni AT&T, i servizi pubblici PG&E Corp. e Dominion Resources e i titoli finanziari JP Morgan Chase e Berkshire Hathaway. A nostro parere questi ultimi due hanno buone possibilità di sopravvivere alla crisi finanziaria. Gli altri tre riflettono la nostra preferenza a società che riteniamo andranno bene in un'economia difficile.

Il risultato positivo dell'aliquota azionaria rispetto all'indice S&P 500® si può attribuire in primo luogo a una forte sottoponderazione di titoli finanziari e alle partecipazioni nel settore dei materiali. Due delle tre partecipazioni azionarie principali del Comparto erano

costituite da titoli di materiali, con al primo posto Potash Corporation of Saskatchewan, Inc., un'azienda di fertilizzanti che ha beneficiato dell'aumento di domanda per terreni agricoli produttivi, della fornitura limitata di potassio in tutto il mondo e del conseguente potere di determinazione dei prezzi della società. Pur giudicando ancora positive le prospettive degli introiti di Potash Corporation, abbiamo sfolto questa posizione rispecchiando più accuratamente la nostra opinione sul profilo rischio/remunerazione dell'azienda. Quest'azione è stata tempestiva: successivamente infatti il titolo è sceso, accompagnando la flessione dei prezzi delle materie prime nell'ultima parte del periodo.

Sempre nel settore dei materiali, anche la società svizzera Syngenta, un'azienda leader nella protezione delle coltivazioni, ha dichiarato risultati robusti all'inizio del periodo, trainati dalla domanda in America Latina. Abbiamo sfolto questa posizione dopo la sua ottima performance nel primo semestre, liquidandola completamente quando il titolo ha risentito della flessione dei prezzi delle materie prime. Un altro titolo eccellente è stata la società canadese Suncor, un'importante azienda per lo sfruttamento delle sabbie petrolifere che ha guadagnato dopo il rincaro del petrolio nel primo semestre. Abbiamo sfolto la posizione per realizzare prese di beneficio, liquidandola completamente quando i prezzi dell'energia sono scesi in estate e nell'autunno inoltrato.

L'aliquota obbligazionaria del portafoglio è stata penalizzata soprattutto dalla forte sottoponderazione dei crediti di agenzie e governativi, soprattutto nel primo semestre. Abbiamo preferito i titoli del Tesoro ai titoli di agenzie, per proteggerci meglio dall'incertezza del mercato.

Per quanto riguarda il credito, i titoli peggiori sono state le banche d'investimenti Morgan Stanley e Goldman Sachs. Entrambi hanno risentito negativamente della sfiducia del mercato nelle banche d'investimenti. Queste due società hanno dato prova di una relativa robustezza per tutto il periodo della crisi, ma la performance complessiva del settore finanziario ha risentito duramente dei dubbi sulla liquidità e la solvibilità delle banche. Abbiamo chiuso entrambe le posizioni considerando l'incertezza sui sistemi finanziari.

Tra gli altri titoli negativi, le partecipazioni a SuperValu e Steel Dynamics, che abbiamo mantenuto in portafoglio. SuperValu è una catena di negozi alimentari al dettaglio che ha risentito negativamente del debito acceso per finanziare l'acquisto di Albertsons. Siamo convinti dell'impegno della direzione per ridurre il debito. Steel Dynamics ha sofferto per il calo dei volumi di prodotti di acciaio, tuttavia riteniamo che la mancanza di offerta negli Usa abbia contribuito a mantenere elevata la domanda dei prodotti finali di acciaio strutturale dell'azienda.

Le azioni detenute nei settori dei consumi voluttuari e di prima necessità sono state particolarmente negative per la nostra performance relativa. Tra i consumi di prima necessità, la birreria belga InBev è scesa dopo essere stata colpita dall'aumento dei costi delle materie di lavorazione e i prezzi concorrenziali praticati negli ultimi trimestri. Nel secondo semestre la performance del titolo è stata molto deludente dopo l'annuncio da parte della società dell'acquisto di Anheuser Busch. Gli investitori hanno reagito negativamente all'accensione del debito da parte di InBev e alla necessità di raccogliere capitale tramite un'offerta di diritti azionari al completamento dell'acquisto, che ha portato come risultato alla ridenominazione della società in Anheuser-Busch InBev. Riteniamo sottovalutati i punti di forza fondamentali dell'azienda e siamo convinti che beneficerà della vendita di attivi

Analisi dei mercati e dei Comparti

riuscendo a ridurre l'indebitamento del bilancio. La direzione inoltre dovrebbe essere capace di ridurre i costi di Anheuser Busch. In un orizzonte temporale a lungo termine siamo convinti che in futuro l'azienda riuscirà a distribuire meglio la sua presenza geografica e a concentrarsi maggiormente su un numero minore di marchi più forti. Abbiamo irrobustito la partecipazione, essendo sempre più convinti di questo titolo dopo il calo del prezzo.

Il singolo titolo peggiore in assoluto è stato ConocoPhillips, che ha risentito della flessione dei prezzi dell'energia. Siamo convinti che ConocoPhillips sia ancora una delle società più sottovalutate nel settore dell'energia integrata, e che la direzione si stia concentrando maggiormente rispetto al passato sulla generazione di liquidi e il rendimento per gli azionisti.

Entrando in un nuovo anno dobbiamo prendere atto della persistente forte incertezza sul futuro. Ci aspettiamo altre sorprese negative dal 2009, tuttavia siamo ottimisti sulla ripresa finale a cui ci porteranno i semi che stiamo piantando adesso, nei mercati e nell'economia. Se la storia può servire come un'indicazione, sarà probabile un miglioramento dei mercati prima che i dati dell'economia riflettano segnali di ripresa. Continuiamo quindi a investire in una prospettiva temporale più ampia, scegliendo società che riteniamo all'avanguardia nel settore, con opportunità secolari a lungo termine attraenti e che possono resistere ai venti contrari ciclici nel breve termine.

Quando gli spread del reddito fisso rispetto ai titoli del Tesoro scenderanno riprenderemo a considerare un irrobustimento della nostra allocazione azionaria nel portafoglio. Nell'aliquota a reddito fisso, preferiamo i crediti ai titoli del Tesoro e privilegiamo le società con modelli operativi di ottima qualità, generazione di flussi di contanti costante e team manageriali impegnati nella riduzione dell'indebitamento. Per quanto riguarda l'aliquota azionaria continueremo a cercare società che ci sembrano essere state punite ingiustamente e che riteniamo offrano un valore attraente e buone prospettive di crescita in un contesto difficile dell'economia.

Grazie per il vostro investimento nello Janus U.S. Balanced Portfolio.

Janus US Research Fund

Team di ricerca di Janus guidato da Jim Goff, *gestore*

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 le Azioni di classe A\$ acc dello Janus Research Fund hanno registrato perdite pari al -43,98%, superiori a quelle dell'indice di riferimento, il Russell 1000 Index, che ha perso il 39,02%.

Il risultato negativo del Comparto è stato dovuto in larga parte alle nostre partecipazioni nell'energia e nei servizi pubblici. Nello stesso periodo hanno invece contribuito positivamente al rendimento relativo i materiali e i titoli industriali. La nostra impostazione settoriale è neutra e quindi le ponderazioni replicano molto fedelmente quelle dell'indice di riferimento; il motore principale dei rendimenti è la selezione dei titoli.

Whiting Petroleum, una società di Denver operante nel campo dell'esplorazione e produzione, è scesa in sintonia con la flessione dei prezzi del petrolio. Siamo ancora convinti che l'azienda abbia una buona base di attivi, ma riteniamo che i forti cali dei prezzi dell'energia abbiano reso meno economico lo sfruttamento dei giacimenti. Il bilancio di Whiting inoltre è più indebitato rispetto ad altri produttori, uno svantaggio nell'ambiente attuale. Abbiamo quindi deciso di chiudere la posizione.

AES Corp., leader internazionale della generazione di energia, è stato spinto al ribasso nell'ultima fase dell'esercizio dal timore di possibili effetti negativi sul suo accesso al credito per finanziamenti di progetti. Hanno pesato sul titolo anche le implicazioni di un rallentamento dell'economia che influisce negativamente sulla domanda di elettricità. Secondo noi gli attivi dell'azienda sono sottovalutati e vi sono buone prospettive di crescita, abbiamo pertanto irrobustito la posizione.

CME Group ha sofferto dell'opinione degli investitori riguardo a un effetto drastico sui volumi di negoziazione della società dovuto alla contrazione degli scambi di fondi hedge. Siamo consapevoli di questi timori a breve termine, tuttavia prevediamo che a lungo termine quest'operatore borsistico di derivati beneficerà dell'aumento di negoziazioni dei derivati che migreranno nelle borse nelle quali opera. Abbiamo tuttavia sfolto questa posizione. CapitalSource, una società di prestiti per il mercato medio, è sceso durante la crisi finanziaria a causa dell'esposizione a proprietà immobiliari commerciali e a prestiti concessi su leva finanziaria, entrambi deboli per tutto il trimestre. Abbiamo sfolto la partecipazione.

L'azienda energetica EOG Resources, che si occupa principalmente della produzione di gas naturale, è salita notevolmente nel primo semestre, grazie alle robuste previsioni di produzione futura e ad un aumento generale dei prezzi dell'energia. Siamo convinti che EOG disponga di una base di attivi attraenti con possibilità di crescita costante, tuttavia abbiamo venduto questa posizione quando abbiamo ritenuto che la valutazione cominciasse a non essere più realistica. BJ Services, un'azienda di servizi per i campi petroliferi, è salito notevolmente nel primo semestre, quando sono aumentati i prezzi del petrolio, per poi ripiegare conseguentemente quando i prezzi sono scesi. Abbiamo chiuso la posizione prima che i forti ribassi annullassero i guadagni realizzati.

L'azienda farmaceutica Celgene ha resistito meglio del mercato generale, comunicando vendite e utili superiori alle previsioni grazie soprattutto alle buone vendite di Revlimid, il farmaco antitumorale per il cancro del sangue. Nel corso del periodo abbiamo sfolto la nostra posizione.

Il fabbricante di giocattoli Mattel è risalito dopo l'acquisto di questo titolo nel quarto trimestre. In una prospettiva a lungo termine, riteniamo che l'azienda continuerà a conquistare quote di mercato negli Usa, a migliorare la struttura dei costi e a crescere a livello internazionale. In un momento nel quale la maggior parte dei titoli del settore dei consumi sono poco costosi, abbiamo ritenuto che questo fosse uno dei più attraenti su base relativa.

Entrando in un nuovo anno dobbiamo prendere atto della persistente forte incertezza sul futuro. Ci aspettiamo altre sorprese negative dal 2009, tuttavia siamo ottimisti sulla ripresa finale dei mercati e dell'economia a cui ci porteranno i semi che stiamo piantando adesso. Se la storia può servire come un'indicazione, sarà probabile un miglioramento dei mercati prima che i dati dell'economia riflettano segnali di ripresa. Continuiamo quindi a investire in una prospettiva temporale più ampia, scegliendo società che riteniamo all'avanguardia nel settore, con opportunità secolari a lungo termine attraenti e in grado di resistere ai venti contrari ciclici nel breve termine.

Ringraziamo gli investitori per la loro fiducia nello Janus U.S. Research Fund.

Janus US Strategic Value Fund

Perkins Investment Management LLC,
consulente delegato per gli investimenti

Nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, le Azioni A\$ acc del Comparto Janus US Strategic Value Fund hanno realizzato risultati superiori all'indice di riferimento, il Russell Midcap Value, con il -28,49% rispetto al -38,44% dell'indice.

La selezione dei titoli ha contribuito positivamente alla performance relativa nel 2008, con due sole eccezioni: sanità e servizi pubblici. I titoli migliori erano compresi nelle nostre partecipazioni nei settori dei consumi voluttuari, tecnologia dell'informazione e industria. La sovrapponderazione dell'energia è stato il fattore più penalizzante. In tutto questo periodo dominato dalla crisi del mercato il nostro metodo d'investimento standard, che puntava sulla robustezza dei bilanci, buoni flussi di contanti liberi e valutazioni dei titoli nelle quali si riflettevano aspettative relativamente modeste, ha consentito al portafoglio di realizzare un rendimento superiore a quello degli indici; Siamo convinti che in un contesto finanziario incerto i titoli con queste caratteristiche abbiano buone probabilità di essere meno esposti al rischio di ribasso. Essi possono partecipare completamente o in parte a un rally del mercato a breve termine, ma noi siamo convinti che andando piuttosto bene nella fase negativa è probabile che realizzino una performance positiva nel ciclo completo. Siamo concentrati sul lungo termine e l'impatto favorevole della conservazione del capitale sulla composizione dei rendimenti del Comparto. Nel corso del periodo abbiamo sovrapponderato l'energia e la sanità, sottoponderando invece i servizi pubblici e i titoli finanziari.

Come è sempre successo nella storia della nostra strategia, le fusioni e acquisizioni hanno avuto un effetto benefico. L'azienda tecnologica Foundry Networks è salita dopo l'annuncio dell'acquisto da parte di Brocade. Avevamo acquistato Foundry all'inizio dell'anno, dopo il forte calo del titolo causato dai timori su possibili perdite di quote di mercato a causa di un concorrente, oltre che dall'indebolimento del contesto macroeconomico. Malgrado queste incertezze abbiamo creduto nella tecnologia dell'azienda, che ritenevamo superiore a quella della concorrenza, nei robusti flussi di contanti liberi, nel bilancio solido e nel potenziale attraente del rapporto rischio/ricavi.

Barr Pharmaceuticals è salito dopo la decisione di Teva Pharmaceuticals di acquistare la società a fine luglio. L'attività di fusioni e acquisizioni ha avuto effetti positivi sul Comparto tutti gli anni, tranne il 2002. Il private equity dovrebbe scendere dai livelli record degli ultimi anni, tuttavia riteniamo che potrebbero affacciarsi acquirenti strategici e/o stranieri. Gli acquisti dall'esterno rafforzano la nostra convinzione che il processo d'investimento a lungo termine ha avuto successo nell'individuare aziende robuste e con valutazioni attraenti. Nel settore materiali, il produttore di oro Goldcorp ha guadagnato grazie ai prezzi sostenuti di questo metallo prezioso.

Il gestore patrimoniale AllianceBernstein è stato spinto al ribasso nel corso del periodo dalla debolezza generale del mercato e dalla performance deludente dei suoi prodotti, che ha influito negativamente sul patrimonio gestito. Abbiamo irrobustito la nostra posizione, essendo ancora convinti che il rendimento dei dividendi distribuiti da questo titolo potrebbe tutelarci da perdite, che la società sia ancora ben posizionata rispetto alla concorrenza internazionale e infine che i problemi di bilancio della società e del sottogruppo della

gestione patrimoniale, che abbiamo sovrapponderato, siano inferiori alla media. Anche Protective Life ha risentito negativamente della debolezza dei mercati e della crisi del credito. Sfortunatamente a differenza di molti altri gestori patrimoniali presenti nel Comparto riteniamo che il bilancio di Protective sia più debole, e potrebbe dover raccogliere capitali. Nel quarto trimestre abbiamo quindi sfoltito la posizione.

Con il crollo dei prezzi del petrolio dal record di USD 147/barile ai recenti livelli intorno a USD 40, il settore dell'energia è stato al penultimo posto tra quelli con la performance peggiore del periodo. La nostra selezione dei titoli ci ha permesso di non subire in pieno il contraccolpo del ribasso, ma certe partecipazioni nel settore dell'energia, quali Frontier Oil (una nuova posizione), sono state tra i titoli più negativi. Siamo convinti che il rapporto tra domanda e offerta a lungo termine sosterrà prezzi più elevati delle materie prime, e abbiamo pertanto continuato a sovrapponderare il settore rispetto all'indice.

I problemi attuali del mercato e dell'economia dovrebbero peggiorare ulteriormente e assumere dimensioni superiori alle medie storiche. Inoltre la situazione generale è aggravata dagli intrecci internazionali del sistema e dalla mancanza di trasparenza. Gli interventi delle autorità governative e monetarie negli Usa e negli altri paesi del mondo sono stati drastici e senza precedenti, tuttavia ci sono anche sembrati tardivi e non ben organizzati. Pur ritenendo che si cominci a vedere qualche effetto positivo, è ancora troppo presto per dire se saranno sufficienti a stabilizzare i mercati e le economie. Intanto siamo convinti che la recessione iniziata a dicembre 2007 continuerà almeno per tutta la prima metà del 2009.

Nel passato i problemi causati dai bilanci (a differenza di semplici correzioni degli inventari, come si sono sperimentate recentemente) si sono protratti più a lungo, durando in media intorno a due anni. I titoli statunitensi hanno reagito drasticamente alla crisi. Il calo generale del mercato nel corso dell'esercizio, che si è aggirato tra il 30 e il 40% (a seconda degli indici) è stato il peggiore dagli anni '30. Sfortunatamente le prospettive problematiche dell'economia rendono difficile prevedere i ricavi delle aziende e quindi le valutazioni.

Mentre queste sono probabilmente tornate a valori medi in una prospettiva a lungo termine, come abbiamo già detto potrebbero sfondare la fascia di ribassi prevista. Con la remota possibilità che l'economia si avvii a una caduta libera prolungata, riteniamo che i titoli potrebbero essere ancora soggetti a notevoli flessioni. Almeno per i prossimi mesi il mercato potrebbe quindi presentare altrettanto rischio quanto remunerazione. La volatilità resterà probabilmente elevata e sono probabili rally periodici come il recente rialzo del 20% dopo i minimi toccati a novembre. A fine dicembre la liquidità degli investitori aveva toccato i massimi livelli dal 1990 (pur senza arrivare ancora ai picchi del 1974), e i tassi dei titoli del Tesoro a breve scadenza erano praticamente pari a zero. La fiducia non è mai stata così bassa e ci vorrà tempo perché si riprenda, dopo i contraccolpi di incidenti come lo scandalo Madoff.

Janus US Twenty Fund

Ron Sachs, gestore

Nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, le Azioni A\$ acc del Comparto Janus US Twenty Fund hanno realizzato risultati inferiori all'indice di riferimento, il Russell 1000^a Growth Index, realizzando il -44,85% rispetto al -39,34% dell'indice.

Analisi dei mercati e dei Comparti

Il portafoglio aveva realizzato un'ottima performance all'inizio del periodo, essendo orientato alla crescita globale, e avevamo individuato società che hanno realizzato risultati robusti. Quando la crisi immobiliare negli Usa ha avviato la spirale di una crisi finanziaria globale e un rallentamento mondiale dell'economia, molte aziende che erano state tra le prime beneficiarie della crescita mondiale hanno visto un calo deciso della domanda e della capacità di dettare i prezzi dei loro prodotti. All'inizio del 2008 avevo ridotto l'esposizione del portafoglio ai titoli finanziari, ai consumi negli Usa e all'energia, nutrendo dubbi sulla debolezza dell'economia statunitense, tuttavia il riposizionamento del portafoglio non è stato sufficiente per far fronte alla crisi dell'economia che stiamo attraversando attualmente; inoltre ho tardato nel riconoscere la gravità del rallentamento mondiale e come il potere di dettare i prezzi si sarebbe spostato drasticamente dai fornitori di prodotti basati sulle materie prime, anche se scarsi, ai clienti. All'inizio dell'anno avevo ritenuto che i prezzi di molti titoli stessero già scontando in pieno due o tre anni di risultati molto deludenti, invece molti di essi hanno continuato a scendere. Ritengo che numerose società detenute nel portafoglio alla fine del periodo fossero scambiate a valutazioni nelle quali era implicito che la loro attività e l'economia non si sarebbero mai riprese; un verdetto che ritengo poco credibile.

I timori per il rallentamento dell'economia e i suoi effetti sul volume delle ricerche online correlate al commercio hanno creato un contesto negativo per le azioni di Google. Anche se Google, Inc. è stato un titolo molto negativo per questo periodo, sono convinto che l'azienda continuerà a conquistare altre quote di un mercato in crescita per le informazioni e la pubblicità online. Non è facile bilanciare lo sviluppo della quota di mercato e il posizionamento rispetto alla concorrenza con l'effetto di una torta pubblicitaria che si sta riducendo. A mio avviso una possibile contrazione dei ricavi derivanti dalla ricerca nel web potrebbe influire sui risultati a breve termine, ma i cervelli direttivi dell'azienda stanno reagendo proattivamente e adottando iniziative per superare i venti contrari, sviluppando le vendite di pubblicità e tagliando i costi. L'uso crescente di internet in tutto il mondo e lo sviluppo della ricerca con apparecchi portatili depongono a favore della possibilità da parte di Google di tornare a un'accelerazione della crescita man mano che si stabilizzerà l'economia.

Anche Apple ha accusato perdite nel corso del periodo, causate dal timore di un possibile impatto negativo del rallentamento dell'economia sui suoi prodotti chiave: computer, iPhone e iPod. Pur prendendo atto che le perdite potrebbero subire un contraccolpo a breve termine, siamo convinti che la posizione di Apple rispetto alla concorrenza rimanga invariata, trainata da quelli che riteniamo un'ingegneristica di qualità superiore e un'architettura a cerchio chiuso integrata verticalmente, che combina senza problemi hardware e software in un'esperienza complessiva positiva per l'utente. Il successo continuo dell'iPhone e la conquista di altre quote di mercato nell'importante settore dei computer saranno i motori principali della crescita di Apple per il futuro.

Research In Motion Ltd. (RIM) ha subito perdite nell'ultima parte del periodo, causate dai ritardi nel lancio di nuovi apparecchi da parte di vari operatori che hanno provocato un ammanco di introiti e margini. La categoria degli smart phone dovrebbe crescere nei prossimi anni, perché sono ritenuti un prodotto superiore dagli operatori telefonici e dagli utenti. Gli operatori telefonici preferiscono i clienti che usano gli smart phone, perché hanno generato introiti mensili più elevati e si sono dimostrati clienti più fedeli; le aziende e i privati li

utilizzano sempre più diffusamente, perché consentono possibilità di comunicazione che vanno oltre le conversazioni e i messaggi di testo. Con l'integrazione di hardware, software e operatività in rete, sono convinto che il Blackberry di RIM offra un'esperienza migliore a molti segmenti di clientela, soprattutto a quella d'affari, che si affida all'integrazione di RIM con i sistemi informatici aziendali. RIM ha investito notevolmente in nuovi prodotti e nel co-marketing con gli operatori telefonici, puntando ad aumentare la sua quota di mercato in questa fase di "conquista territoriale" del ciclo di crescita nella categoria degli smart phone. La giudico una strategia solida, che può creare un valore notevole per gli azionisti nel lungo termine, e ho ritenuto attraente il rapporto tra rischio e ricavi di questo titolo alla fine dell'esercizio.

Gilead Sciences, Inc. ha beneficiato di studi che hanno evidenziato risultati migliori nelle prime fasi del trattamento per i pazienti che avevano cominciato a usare il suo farmaco per l'AIDS, Truvada, suggerendo un possibile allargamento del mercato. Celgene ha ricevuto una forte spinta di accelerazione a metà anno dal successo del lancio sul mercato europeo del farmaco antitumorale Revlimid. Ho irrobustito la posizione nel periodo in cui era più debole, ritenendo che con il Revlimid l'azienda sia sulla strada giusta per dominare il mercato del mieloma multiplo (il cancro del midollo osseo).

Genentech, un'azienda farmaceutica leader di prodotti per la cura di vari tipi di tumori, è stato uno dei titoli migliori nel periodo in rassegna. Roche, che era già proprietaria del 56% di Genentech, ha fatto un'offerta per l'acquisto delle quote restanti della società a un prezzo di USD 89 per azione, vale a dire 43,7 miliardi di dollari. Subito dopo l'offerta di Roche ho sfolto questa posizione.

A fine anno l'appetito per il rischio aveva toccato minimi senza precedenti per tutte le classi d'investimento, con effetti particolarmente deleteri sulle azioni, le cui quotazioni sono scese dopo che la correzione di una revisione al ribasso degli utili, imposta dal rallentamento dell'economia, è andata ad aggiungersi alla scarsa propensione al rischio. Molte grandi aziende erano vendute a valutazioni estremamente attraenti. Il nostro team di ricerca sta individuando molte opportunità d'investimento interessanti, in aziende che a nostro parere sono ben posizionate per resistere al rallentamento e hanno una buona capacità di fiorire in un periodo di ripresa, con quote di mercato e modelli operativi migliori. Non posso fare previsioni sull'entità e la durata di questa recessione, né sulla rapidità della ripresa, pertanto sto posizionando il portafoglio nelle società che mi aspetto possano fornire risultati meritevoli in questa fase di crisi e migliorando allo stesso tempo la propria posizione rispetto alla concorrenza in un arco temporale a lunga scadenza. In altre parole, sono le società con bilanci robusti, che possono resistere a un rallentamento prolungato e sottrarre quote di mercato a concorrenti in difficoltà per la gestione dell'indebitamento. La maggior parte di queste società hanno le principali quote di mercato per le loro attività chiave; nei periodi di incertezza dell'economia, generalmente i clienti gravitano intorno a fornitori con rapporti affidabili e bilanci solidi.

Janus US Venture Fund

William Bales, gestore

Nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, le Azioni A\$ acc del Comparto Janus US Venture Fund hanno realizzato risultati peggiori dell'indice di riferimento, il Russell 1000™ Growth Index, vale a dire il -52,50% rispetto al -38,96% dell'indice.

Il risultato negativo del Comparto nel periodo in rassegna è da imputare principalmente dalla debolezza dei settori della tecnologia dell'informazione, della finanza e dei consumi voluttuari. LPS Brasil Consultoria, una società brasiliana di edilizia residenziale, è stato il titolo più negativo dei 12 mesi, scendendo come quasi tutti i titoli del paese sudamericano. In una prospettiva temporale più lunga giudichiamo positivamente la posizione della società nelle città principali, che dovrebbe consentirle di beneficiare dell'aumento della domanda di abitazioni in Brasile.

NaviSite, un fornitore di servizi per applicazioni, ha particolarmente penalizzato la performance, con ribassi all'inizio dell'anno e risultati trimestrali deludenti attribuiti a ritardi dei contratti. Il modello dell'attività a prezzi convenienti di questa società a lungo termine dovrebbe poter generare introiti ricorrenti e una crescita sostenibile; le aziende cercano infatti i mezzi per ridurre i costi e aumentare la produttività. Il nostro investimento in VistaPrint ha chiuso in rosso un periodo dominato dalla volatilità; verso la fine, questo fornitore online di stampe e articoli grafici ha corretto al ribasso le previsioni di profitti e vendite annuali, con effetti negativi sul titolo. Abbiamo mantenuto la nostra posizione ritenendo che la società possa riuscire a mantenere la rotta in un ambiente dominato dal rallentamento dell'economia; inoltre il modello atipico della società, basato su alti volumi di produzione per servire clienti che piazzano ordini di piccoli volumi, dovrebbe essere vantaggioso per il rendimento a lungo termine. La possibilità per il cliente finale di risparmiare dal 20 al 40% dovrebbe essere un fattore trainante per la crescita; i consumatori infatti sono alla ricerca di alternative meno costose.

Anche Ultimate Software ha registrato una flessione nel corso del periodo, risentendo particolarmente di una relazione sui risultati peggiore del previsto a luglio, dovuta ai tempi più lunghi per l'avvio dei contratti relativi a software per i dipartimenti delle risorse umane. A nostro parere i tempi più lunghi di avvio sono stati dovuti al fatto che l'azienda si era aggiudicata contratti con grossi clienti. Il modello di introiti ricorrenti di quest'azienda, che fornisce soluzioni informatiche per le buste paga, dovrebbe offrire una visione trasparente dei risultati futuri: inoltre riteniamo che il profilo di crescita della società sia rimasto intatto. Verso la fine dell'esercizio abbiamo sfolto la posizione.

Fra i titoli individuali che hanno contribuito positivamente alla performance erano comprese società di servizi per la sanità quali ad esempio LHC Group, Inc., che fornisce servizi qualificati a domicilio di assistenza sanitaria e nel corso del periodo è salito grazie alla pubblicazione di ricavi trimestrali robusti, trainati particolarmente dai volumi elevati e da acquisti con effetti accrescitivi. Verso la fine del periodo in rassegna il management ha anche corretto al rialzo le previsioni annuali. In prospettiva riteniamo che le tendenze demografiche depongano a favore della necessità di soluzioni per l'assistenza sanitaria a domicilio.

World Fuel Services, un mediatore per la fornitura di carburanti all'aeronautica e alla marina, verso la fine del periodo ha dichiarato risultati trimestrali superiori alle previsioni. La società ha beneficiato della scomparsa dal mercato di vari concorrenti, tra cui banche d'investimento e punti vendita più piccoli che sono stati colpiti duramente dai costi dei debiti inesigibili. Malgrado il calo dei prezzi dei carburanti riteniamo che, essendo una delle poche aziende sopravvissute, World Fuel Services abbia un buon potere di dettare i prezzi.

SXC Health Solutions Co. è una società tecnologica che fornisce servizi per la gestione di convenzioni farmaceutiche ("PBM") specializzata nei mercati secondari. Il titolo è stato molto volatile nel corso dell'anno, risentendo di una reazione negativa a un recente acquisto all'inizio del quarto trimestre, ma è risalito vertiginosamente e a fine dicembre ha chiuso con un rialzo complessivo. Il modello basato sulle transazioni della società ci sembra attraente e potrebbe continuare il consolidamento nel mercato PBM secondario.

Non crediamo che l'economia statunitense si riprenderà in tempi brevi, considerando la debolezza dei mercati del lavoro e la contrazione della leva finanziaria sperimentate fino alla fine dell'esercizio. La collaborazione senza precedenti tra governi e banche centrali in tutto il mondo dovrebbe tuttavia aiutare a sbloccare il sistema bancario e migliorare la disponibilità di credito. In questo scenario, le valutazioni hanno raggiunto livelli attraenti in molti mercati e la nostra ricerca ha individuato società specifiche con multipli di guadagni bassi rispetto alla nostra stima delle prospettive di crescita a lungo termine. Abbiamo continuato a gestire il portafoglio con il nostro processo abituale, basato sulla ricerca e la disciplina mirata a obiettivi a lungo termine nel clima attuale del mercato. Abbiamo già attraversato fasi di turbolenza dei mercati nel passato e siamo convinti che il modo migliore per gestire il patrimonio dei clienti in periodi come questi consista nell'individuare società orientate alla crescita a piccola capitalizzazione e di ottima qualità, con buoni team manageriali e scambiate sulla base di un profilo con un rapporto tra rischio e ricavi attraente.

COMPARTI AZIONARI CON GESTIONE DEL RISCHIO

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INTECH Investment Management LLC,
consulente delegato per gli investimenti

Le Azioni di classe I\$acc dell'INTECH Global Risk Managed Core Fund hanno realizzato un risultato superiore a quello dell'indice di riferimento, l'MSCI WorldSM Index, nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, con un rendimento pari al -37,08% rispetto al -42,08% dell'indice.

La strategia azionaria con gestione del rischio di INTECH ha conseguito risultati migliori di quelli dell'indice di riferimento nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008. I risultati sono rimasti entro la fascia di variazione normale della strategia, e sono in linea con i risultati previsti per il processo d'investimento.

Il processo d'investimento matematico di INTECH mira alla costruzione di un portafoglio più efficiente del suo benchmark, che realizzi rendimenti superiori mantenendo un livello di rischio simile. Il processo non cerca di prevedere la direzione che prenderà il mercato né ha opinioni su qualsiasi società specifica presente nel portafoglio. Fa ricorso invece a un processo di ottimizzazione esclusivo per la sostituzione di portafogli che abbiano il potenziale necessario per superare la performance dell'indice, catturando la volatilità naturale dei titoli.

Nell'ambito di controlli del rischio specifici, il processo matematico disciplinato di INTECH stabilisce le ponderazioni proporzionali all'obiettivo dei titoli nel portafoglio risultanti da una routine di ottimizzazione. Una volta stabilite le ponderazioni e costruito il portafoglio, questo viene ribilanciato e riottimizzato periodicamente.

Analisi dei mercati e dei Comparti

Limitando l'entità della deviazione consentita per ogni titolo dalla sua ponderazione nell'indice di riferimento, il processo di INTECH punta sul controllo del rischio relativo del portafoglio. Siamo convinti che l'istituzione di un processo d'investimento mirato a fornire rendimenti congrui e positivi con livelli di rischio simili a quello dell'indice di riferimento ci consentirà di realizzare gli obiettivi dei nostri investitori mantenendo al minimo il rischio di risultati negativi di rilievo.

In prospettiva continueremo a costruire portafogli in modo disciplinato e deliberato, mantenendo la gestione del rischio come marchio distintivo del nostro processo d'investimento. Pur potendo sperimentare brevi periodi di risultati negativi, prevediamo di superare l'indice di riferimento in un orizzonte temporale di 3-5 anni. Mentre l'impegno nella ricerca corrente di INTECH realizza miglioramenti a piccoli passi, continueremo ad applicare i cambiamenti ritenuti utili per fornire risultati migliori nel lungo termine ai nostri clienti.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INTECH Investment Management LLC,
consulente delegato per gli investimenti

Le Azioni di classe I\$ acc dell'INTECH Risk Managed Core Fund hanno realizzato un risultato superiore a quello dell'indice di riferimento, l'S&PSM Index, nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, con un rendimento pari al -36,73% rispetto al -37,00% dell'indice.

La strategia azionaria con gestione del rischio di INTECH ha conseguito risultati migliori di quelli dell'indice di riferimento nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2008. I risultati sono rimasti entro la fascia di variazione normale della strategia, e sono in linea con i risultati previsti per il processo d'investimento.

Il processo d'investimento matematico di INTECH mira alla costruzione di un portafoglio più efficiente del suo benchmark, che realizzi rendimenti superiori mantenendo un livello di rischio simile. Il processo non cerca di prevedere la direzione che prenderà il mercato né ha opinioni su qualsiasi società specifica presente nel portafoglio. Fa ricorso invece a un processo di ottimizzazione esclusivo per la costituzione di portafogli che abbiano il potenziale necessario per superare la performance dell'indice, catturando la volatilità naturale dei titoli.

Nell'ambito di controlli del rischio specifici, il processo matematico disciplinato di INTECH stabilisce le ponderazioni proporzionali all'obiettivo dei titoli nel portafoglio risultanti da una routine di ottimizzazione. Una volta stabilite le ponderazioni e costruito il portafoglio, questo viene ribilanciato e riottimizzato periodicamente. Limitando l'entità della deviazione consentita per ogni titolo dalla sua ponderazione nell'indice di riferimento, il processo di INTECH punta sul controllo del rischio relativo del portafoglio. Siamo convinti che l'istituzione di un processo d'investimento mirato a fornire rendimenti congrui e positivi con livelli di rischio simili a quello dell'indice di riferimento ci consentirà di realizzare gli obiettivi dei nostri investitori mantenendo al minimo il rischio di risultati negativi di rilievo.

In prospettiva continueremo a costruire portafogli in modo disciplinato e deliberato, mantenendo la gestione del rischio come marchio distintivo del nostro processo d'investimento. Pur potendo

sperimentare brevi periodi di risultati negativi, prevediamo di superare l'indice di riferimento in un orizzonte temporale di 3-5 anni. Mentre l'impegno nella ricerca corrente di INTECH realizza miglioramenti a piccoli passi, continueremo ad applicare i cambiamenti ritenuti utili per fornire risultati migliori nel lungo termine ai nostri clienti.

ANALISI ECONOMICA DELL'INVESTIMENTO IMMOBILIARE GLOBALE

COMPARTI TITOLI IMMOBILIARI

Complessivamente il 2008 si è dimostrato uno degli anni peggiori in assoluto per le società immobiliari quotate; l'indice globale ha chiuso con un calo di circa il 48%, e la maggior parte del collasso si è verificato in un quarto trimestre dominato da una volatilità eccezionale. Nel suo primo esercizio completo con un mandato globale, il Comparto ha perso il 49%, rispecchiando da vicino la performance dell'indice. La sofferenza del settore immobiliare nel 2008 è stata diffusa; tutte le aree geografiche principali - Usa, Regno Unito, Australia, Europa continentale, Hong Kong e Giappone - hanno perso almeno un terzo del valore. In testa al ripiegamento si è piazzata l'Australia, che ha visto le proprie società immobiliari perdere complessivamente il 64%, seguita a ruota dal Regno Unito e Hong Kong, che hanno perso rispettivamente il 61% e il 58%. Gli Usa e il Giappone sono andati relativamente meglio, con perdite rispettivamente del 40% e del 34%. Ancora più eccezionale è stata la velocità con cui si sono realizzate le perdite: il settore è precipitato ai primi di ottobre e ha continuato la sua caduta libera in un intervallo vertiginoso di 40-60 giorni; è in questo breve periodo che si è verificata la grande maggioranza delle incredibili perdite. Come per i mercati più ampi, gli elementi catalizzatori sono stati chiaramente l'evoluzione negativa della crisi del sistema finanziario negli Usa e l'angosciante stato di incertezza che ne è risultato, lasciando gli investitori in preda delle più azzardate congetture su quanto si sarebbero potute rivelare disastrose le ramificazioni della crisi americana per l'economia globale. Per quanto riguarda il settore immobiliare, l'elemento negativo più minaccioso, oltre le implicazioni di un rallentamento globale incombente, è stato il congelamento immediato dei mercati del credito. L'attività immobiliare si basa fortemente sui capitali, ha bisogno di ricorrere alla leva finanziaria e, quindi, a mercati del credito funzionanti. La prospettiva dell'impossibilità, o di una capacità solo limitata di ricorrere a prestiti è stata un duro colpo, e le società più indebitate, insieme a quelle i cui debiti avevano scadenze a breve, sono state in testa alla caduta.

Janus Global Real Estate Fund

Patrick Brophy, gestore

Su base relativa, le Azioni di classe A\$ acc dello Janus Global Real Estate Fund hanno realizzato risultati inferiori a quelli del suo indice di riferimento, il FTSE/EPRA NAREIT Global Real Estate Index, con un rendimento del -50,14% rispetto al -47,72% dell'indice.

Per tutta la durata dell'esercizio, il Comparto ha beneficiato della buona ripartizione geografica, particolarmente della notevole sottoponderazione del Regno Unito e dell'Australia, ma

sfortunatamente le forti perdite di molte partecipazioni principali hanno annullato questi guadagni. Considerando che siamo innanzitutto e in primo luogo specializzati nella selezione di titoli con la metodologia bottom up il risultato negativo conseguito da quelle posizioni fondamentali è stato particolarmente deludente. Non possiamo tuttavia non essere convinti che la valutazione è stata buttata al vento, senza risparmiare nessuna società nelle vendite in preda al panico che hanno caratterizzato il quarto trimestre. Quando le vendite sono così indiscriminate, la selezione dei titoli fa poca differenza. I titoli che avevamo scelto nei REIT specialistici, nelle attività immobiliari e nei REIT residenziali sono stati quelli più penalizzanti per la performance relativa nel 2008. Per quanto riguarda i contributi positivi, i rendimenti comparati hanno beneficiato della sovrapponderazione di società immobiliari diversificate e della selezione dei titoli nei REIT di uffici e negozi al dettaglio.

Infine, come già detto in varie occasioni nello scorso esercizio, essendo passati a un mandato globale vorremmo far notare ancora una volta che poter contare sulla piattaforma di ricerca globale di Janus rappresenta un beneficio notevole per il Comparto e i suoi azionisti. Come molti altri settori, anche quello immobiliare si sta sempre più globalizzando, e Janus ha una presenza di lunga data a livello internazionale. La dimestichezza del team di ricerca con mercati, economie, società e team manageriali fuori dagli Usa ci ha consentito di cadere in piedi, e riteniamo che ci consentirà di scoprire le opportunità migliori di investimento immobiliare in tutto il mondo.

Tra le numerose "opportunità mancate" dell'esercizio, la più deludente è stata indubbiamente l'importante partecipazione ProLogis (PLD). Si è parlato esaurientemente di questo leader nello sviluppo di centri di distribuzione e magazzini in tutto il mondo in commenti recenti, cercheremo quindi di evitare di ripeterci. Basti dire che quando la crisi finanziaria ha colpito, PLD possedeva i due maggiori spauracchi per gli investitori immobiliari in preda al nervosismo: un gran numero di debiti in scadenza e un ricco portafoglio di progetti in via di sviluppo. A questo si è aggiunto che essere percepiti come un protagonista del trading globale non era più un fattore positivo, né lo era il volume notevole di leasing gestiti dalla società in Europa e in Asia. In sette settimane il prezzo del titolo è precipitato da più di 40 dollari a meno di 3 dollari, mentre il mercato sempre più in preda al panico implicava che una bancarotta non fosse solo verosimile, ma addirittura imminente. Per quanto irrazionali ed eccessive ci sembrassero le vendite massicce, ciò ha portato a un avvicendamento del CEO e a una rapida riduzione della leva finanziaria, ricorrendo tra l'altro anche alla vendita della maggior parte dell'attività dell'azienda in Asia. Con il miglioramento del bilancio e la maggiore chiarezza sulle strategie da adottare se non fosse stato possibile realizzare tutti i progetti di sviluppo in cantiere, anch'essi ridimensionati, il titolo è salito recentemente a 15 dollari, ancora ben lontano da quello che riteniamo il valore equo della società.

Come in molti degli ultimi trimestri, le spinte persistenti al ribasso nei mercati immobiliari asiatici hanno pesato notevolmente sul Comparto, e ancora una volta il colpo più duro è stato sferrato da Capitaland. Questa società di Singapore, che copre tutta l'Asia in rapida crescita, è uno dei titoli azionari asiatici più liquidi e riteniamo pertanto che

sia stata vittima degli investitori occidentali che si stanno ritirando dalla regione (eliminazione del rischio) e allo stesso tempo cercano di raccogliere contanti per far fronte ai rimborsi. Per quanto riguarda i fondamentali riteniamo che Capitaland continui ad esercitare bene e il suo modello esclusivo di ripartizione e riciclaggio del capitale dovrebbe consentirle di finanziare le abbondanti opportunità di crescita, generando rendimenti azionari elevati senza doversi rivolgere nuovamente ai mercati pubblici per raccogliere capitali. Inoltre la società possiede alcune delle proprietà immobiliari commerciali più produttive in Asia, un fatto che gli investitori apparentemente preferiscono non considerare nei turbolenti mercati odierni.

I timori crescenti sulla possibilità di un eccesso di costruzioni in Cina, e i ritardi di due progetti in corso di realizzazione di Hang Lung hanno danneggiato questo imprenditore di edilizia residenziale di Hong Kong, proprietario anche di siti commerciali. Hang Lung tuttavia era ancora in posizione vantaggiosa come precursore nella costruzione di centri commerciali nelle città in via di rapido sviluppo industriale in Cina, e possiede già due dei centri con il massimo rating nel continente. Inoltre riteniamo che il suo modello prudente di riciclaggio del capitale gli consenta di lasciare opportunisticamente proprietà di Hong Kong con rendimenti minori a favore di progetti di sviluppo sul continente con rendimento migliore; senza trascurare la solida base mantenuta di proprietà ben affermate a Hong Kong, soprattutto nei settori degli uffici e dei negozi al dettaglio, che a nostro parere offrono la capacità di mitigare il rischio che distingue gli ibridi Hong Kong/Cina da entità puramente cinesi. Considerando le stime del valore patrimoniale netto delle proprietà della società a Hong Kong e Shanghai, e le proiezioni di rendimenti sui progetti già visibili di sviluppo nel continente, secondo noi le azioni hanno un notevole potenziale di rialzo.

Nel primo semestre avevano acquistato anche China Resources Land e Orient Express Hotels. Nel caso di China Resources ritenevano che si trattasse unicamente di trovare il punto di accesso giusto per questo costruttore, sponsorizzato dallo stato, di proprietà residenziali e commerciali nella Cina continentale. Il processo era più difficile per Orient Express, proprietario di costruzioni di lusso, soprattutto alberghi, in tutto il mondo; la società era stata infatti danneggiata da decisioni sbagliate del management e dal rapido peggioramento delle condizioni del mercato. Alla fine la fiducia nei flussi di contanti futuri e nella copertura del debito, oltre all'opportunità di acquistare un portafoglio di proprietà insostituibili a un valore molto inferiore a quello di mercato, ci ha indotti a un acquisto che si è rivelato molto tempestivo.

Considerando il caos dei mercati finanziari internazionali e i forti venti contrari contro i quali lotta l'economia mondiale, già in rapido peggioramento, è difficile essere ottimisti, malgrado l'impegno massiccio di risorse del settore pubblico in una gamma di iniziative di stimolo sempre più ampia. Tuttavia se teniamo conto delle vendite senza precedenti nel settore immobiliare e delle valutazioni attuali, è difficile anche essere troppo pessimisti. In effetti considerando la carneficina di novembre, quando il settore sembrava scendere ogni giorno a nuovi minimi, ci siamo convinti che i mercati in preda alla paura offrissero agli investitori con un orizzonte temporale più lungo un'opportunità di acquisti straordinaria in società immobiliari quotate. Siamo ancora convinti della nostra opinione, a meno che ovviamente non si abbia una visione dell'economia improntata a

Analisi dei mercati e dei Comparti

scenari apocalittici - e non è il nostro caso.

La combinazione conflittuale di tempi difficili sul fronte dell'economia per il futuro e di valutazioni attuali attraenti conduce alla nostra impostazione attuale, concentrata su bilanci prudenti, leasing a lungo termine, team manageriali ben collaudati e proprietà immobiliari di buona qualità scambiate a costi molto inferiori a quelli di sostituzione. Le proprietà commerciali invece sono rimaste indietro, e ci aspettiamo ancora cattive notizie fintanto che la disoccupazione è in aumento, i locali vuoti aumentano, gli affitti scendono e i flussi di contanti evaporano. Tuttavia buona parte di questi fattori, insieme a prospettive piuttosto negative, è già stata scontata in molti titoli immobiliari, e ricordiamo ai nostri

investitori che è proprio in momenti difficili come quello attuale che dovrebbero eventualmente dimostrarsi attraenti le qualità difensive delle proprietà commerciali: beni tangibili, flussi di contanti legati a contratti, leva finanziaria ragionevole, copertura dell'inflazione. Come abbiamo già detto, quindi, continuiamo a credere in un rialzo a lungo termine, anche in questo scenario dell'economia incredibilmente difficile, più volatile e in via di rallentamento. Siamo convinti, e la storia sostiene la nostra convinzione, che le proprietà commerciali con buona ubicazione e ben gestite acquisteranno costantemente valore nel tempo e nel frattempo i dividendi elevati consentono agli investitori di "essere pagati" in attesa di uscire da questo pozzo ciclico, che speriamo sarà di durata relativamente breve.

ESAME DEI MERCATI A REDDITO FISSO

Complessivamente il 2008 si è dimostrato uno degli anni peggiori in assoluto anche per le proprietà quotate. La turbolenza dei mercati del credito e una recessione prolungata hanno caratterizzato i mercati finanziari nei dodici mesi chiusi al 31 dicembre 2008. I tassi di interesse hanno continuato a scendere, soprattutto nel segmento breve della curva, quando la Fed si è imbarcata in una campagna di tagli aggressiva nel primo semestre, con una breve pausa prima di riprendere in autunno. I problemi legati al credito hanno continuato ad ostacolare gli sforzi del governo per sbloccare i mercati dei finanziamenti a breve termine, richiedendo ulteriori interventi. Nel corso del periodo in rassegna le banche hanno limitato drasticamente i prestiti interbancari e le grandi società hanno avuto problemi nell'ottenere finanziamenti a breve termine; la liquidità è infatti diventata il fattore più importante nella crisi di fiducia che pervadeva i mercati. La volatilità è salita a livelli storici. Gli investitori hanno cercato la sicurezza spingendo il rendimento dei titoli del Tesoro a minimi storici a dicembre, quando la Fed ha tagliato il tasso dei fondi federali dall'1% a una fascia tra zero e 0,25%, un intervento senza precedenti storici. Nell'ultima parte del periodo la curva del rendimento ha iniziato ad appiattirsi, più velocemente per il rendimento delle obbligazioni a lungo termine che per quelle a breve termine. Di conseguenza gli indici dei titoli di stato a lungo termine hanno generato guadagni notevoli, e sono stati indubbiamente il segmento del reddito fisso con la performance migliore. Le obbligazioni societarie ad alto rendimento sono stati i titoli peggiori; i rendimenti e gli spread sono saliti a livelli record, generando perdite sostanziose. Una performance simile è stata realizzata dai titoli legati a ipoteche commerciali (CMBS) a causa della mancanza di finanziatori privati e dei timori di possibili aumenti di grosse insolvenze. Deludenti anche i risultati delle obbligazioni societarie con qualità d'investimento; gli spread hanno toccato livelli che non si vedevano dalla fine degli anni '30. Gli spread del credito ad alto rendimento e con qualità d'investimento si sono alquanto ristretti verso la fine del periodo. Intanto è migliorato il mercato dei prestiti interbancari; infatti il rendimento del Libor (London Interbank Offered Rate) a tre mesi è crollato drasticamente dopo gli interventi del governo statunitense per migliorare la liquidità.

Janus US Flexible Income Fund

Gibson Smith e Darrell Watters, gestori

Le Azioni A\$ acc dello Janus US Flexible Bond Fund hanno realizzato rendimenti inferiori all'indice di riferimento del Comparto, il Barclays Aggregate Bond Index, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, con il 3,70% rispetto al 5,24% dell'indice.

La nostra ponderazione zero nel segmento CMBS ha dato il maggior contributo positivo alla performance relativa. I CMBS hanno subito un drastico crollo dei prezzi, causato dal timore che le forti svalutazioni del settore immobiliare residenziale si sarebbero presto propagate alle proprietà commerciali. Anche le asset-backed securities (ABS), il settore peggiore subito dopo i CMBS nell'indice, erano ponderate a zero. Le ABS hanno sofferto, come la maggior parte dei prodotti strutturati, per il notevole riapprezzamento del rischio nel corso del periodo.

In un contesto dominato dall'incertezza e dall'avversione al rischio, la nostra sovraperponderazione di titoli del Tesoro Usa rispetto al benchmark, per la maggior parte del periodo, ha dato il secondo contributo più positivo alla performance. Siamo convinti che la preferenza per una posizione sostanziosa di US Treasury e altri titoli di qualità elevata abbia protetto gli azionisti da gran parte dell'allargamento degli spread

che si è verificato nelle aree del credito e delle ipoteche. La posizione difensiva nell'interesse della protezione del capitale ha dimostrato di essere la più corretta al momento attuale.

Anche certi titoli di credito specifici hanno contribuito alla performance. Tra i migliori citiamo i servizi pubblici PG&E Corp. e Dominion Resources, oltre ai titoli finanziari Berkshire Hathaway, JP Morgan Chase e Wells Fargo. Questi tre titoli finanziari ci sembrano in grado di essere tra quelli che sopravviveranno alla crisi finanziaria. I servizi pubblici avevano buoni finanziamenti, con asset in grado di generare risultati robusti. Abbiamo irrobustito i servizi pubblici verso la fine del periodo, considerando i beni tangibili su cui può contare la loro attività e la natura essenziale dei loro prodotti.

La sovraperponderazione di titoli di credito e sottoperponderazione di titoli coperti da garanzia ipotecaria di passaggio (pass-through) sono state particolarmente nocive per la performance relativa. Abbiamo ridotto l'esposizione a partecipazioni legate alla finanza, aumentando invece i crediti in base alla nostra analisi fondamentale del rischio relativo e delle opportunità in tutto lo spettro del reddito fisso. Questa esposizione ha avuto effetti penalizzanti durante la correzione del mercato, ma riteniamo che il profilo rischio/ remunerazione a lungo termine del settore del credito sia più allettante di altri strumenti basati sui differenziali.

Il sottopeso relativo della posizione in titoli garantiti da ipoteca (MBS) è stato proficuo; gli spread si sono infatti allargati all'inizio del periodo. Le preoccupazioni relative al mercato delle proprietà residenziali e alla stabilità di Fannie Mae e Freddie Mac hanno spinto gli spread di MBS a livelli mai visti prima. Questa sottoponderazione si è rivelata nociva verso la fine del periodo, quando la Fed si è impegnata per il ritorno della stabilità nel mercato. Gli MBS hanno continuato ad essere volatili, ma il loro rendimento totale ha beneficiato dei rendimenti generalmente superiori agli U.S. del Tesoro. Data l'azione avviata recentemente dalla Fed per riportare la stabilità nei mercati, continueremo a cercare opportunità per ridurre la sottoponderazione, mantenendo tuttavia l'impegno a privilegiare i segmenti con la qualità migliore del mercato.

Anche la nostra sottoponderazione di debiti sponsorizzati dal governo/agenzie, insieme alla posizione della liquidità, ha penalizzato la performance. Tra i crediti specifici che hanno realizzato risultati negativi, troviamo obbligazioni emesse da Goldman Sachs e Morgan Stanley. Abbiamo venduto queste due banche d'investimento; la loro volatilità aveva infatti raggiunto picchi vertiginosi durante la crisi finanziaria. Tra gli altri titoli negativi, citiamo le partecipazioni a SuperValu e Steel Dynamics, che abbiamo mantenuto alla fine del periodo. SuperValu è una catena di negozi alimentari al dettaglio che ha risentito negativamente del debito acceso per finanziare l'acquisto di Albertsons, tuttavia siamo convinti dell'impegno della direzione per ridurre il debito. Steel Dynamics ha sofferto per il calo dei volumi di prodotti di acciaio, mala domanda dei prodotti finali di acciaio strutturale dell'azienda si è mantenuta robusta data la mancanza di offerta negli Usa.

Dopo il terremoto del 2008, qualsiasi previsione per il 2009 sarebbe obsoleta prima che l'inchiostro si asciughi. Abbiamo comunque ridotto l'esposizione ai titoli del Tesoro e alla liquidità a favore di obbligazioni societarie generiche e MBS. Mentre gli spread di tutti i prodotti alla fine del periodo si aggravano intorno a massimi assoluti, riteniamo che vi siano numerose opportunità nei crediti con qualità d'investimento da esplorare e possibilmente aggiungere al portafoglio. L'ostacolo principale per il successo di questa strategia a nostro avviso potrebbe essere la persistente illiquidità e l'aumento delle insolvenze. Siamo convinti che la nostra capacità di aggiungere valore con la selezione di titoli specifici ci consentirà di superare questi ostacoli, tuttavia procediamo con molta cautela nello scegliere i tempi e i modi per aumentare il rischio del portafoglio. Per quanto riguarda la selezione dei titoli, ci concentriamo su aziende con beni tangibili solidi, buona generazione di flussi di contanti e un management impegnato nella riduzione del debito.

Vi ringraziamo per averci affidato la gestione del vostro patrimonio e investito nello Janus U.S. Flexible Bond Fund.

Janus US High Yield Fund

Gibson Smith e Darrell Watters*, gestori

Le Azioni di classe A\$ acc dello Janus U.S. High Yield Fund hanno realizzato un risultato superiore a quello dell'indice di riferimento, il Barclays High-Yield Bond Index, nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2008, con un rendimento pari al -21,74% rispetto al -26,16% dell'indice.

* Il 30 giugno 2008 Darrell Watters è stato nominato gestore associato del Comparto Janus US High Yield Fund.

La corsa generale alla qualità, la scarsità di liquidità e i timori per la salute delle società americane durante una recessione si sono tutti combinati per creare un contesto di costi finanziari più elevati per tutte le società. Nell'ambiente difficile del credito abbiamo assistito a notevoli aumenti della liquidità e dei premi di rischio, dovuti in ampia misura alla mancanza di capitali impegnati nelle negoziazioni di obbligazioni da parte delle banche d'investimento, occupate a ricapitalizzare i loro bilanci. Per la maggior parte dell'anno i titoli nel nostro portafoglio sono stati di qualità superiore alla media; quest'impostazione ha permesso al Comparto di realizzare una performance positiva notevole.

Abbiamo ridotto l'abbondante liquidità nell'ultima fase del periodo, per trarre vantaggio dagli ampi spread di credito disponibili. Abbiamo ancora investito prevalentemente nei settori difensivi, dove anche gli spread erano notevoli, ritenendo che avrebbero resistito relativamente meglio mentre l'economia si sta indebolendo. Alimenti e bevande, trasmissioni via cavo e servizi pubblici sono alcuni esempi dei settori difensivi nei quali abbiamo investito selezionando i titoli specifici con il metodo bottom up.

La notevole liquidità del Comparto, che rispecchiava la nostra impostazione difensiva, ha dato un contributo fondamentale alla realizzazione di un risultato positivo. In una prospettiva di allocazione settoriale, è stata particolarmente proficua la sovrapponderazione di beni di consumo non ciclici, alimenti e bevande. Questo è un settore storicamente difensivo e capace di resistere bene nelle fasi più difficili e di indebolimento dell'economia. Un ottimo contributo è venuto anche dalla sottoponderazione del settore della tecnologia.

Tra i titoli specifici, ottima la sovrapponderazione di Dole Foods che ha dimostrato come questa società, della quale siamo fortemente convinti, sia in grado di resistere alle difficoltà del mercato del credito. Dole ha continuato a realizzare ottimi risultati soprattutto grazie alla capacità di determinare il prezzo delle banane, al ricco portafoglio di possedimenti fondiari della società nelle Hawaii e alla verità fondamentale che anche nei periodi di recessione la gente deve continuare a mangiare.

Un altro titolo ottimo è stato Aramark, un'azienda di beni di consumo non ciclici che fornisce alimenti, bevande e uniformi per il personale dei servizi di ristorazione negli stadi. Una forte sovrapponderazione di questo titolo è stata positiva; gli investitori hanno infatti premiato l'attività dell'azienda, abbastanza al riparo dalla recessione. Aramark ha dimostrato di essere in grado di generare con successo flussi di contanti liberi in tutti i cicli dell'economia, uno dei criteri di misurazione principali della nostra analisi.

Hanno contribuito positivamente alla performance anche la sottoponderazione di Charter Communications; a fine periodo l'esposizione era scesa a zero. Possedevamo una parte sostanziale della struttura di credito della società, ma l'abbiamo venduta a ottobre quando non eravamo più soddisfatti del suo profilo di liquidità, nutrendo sfiducia nelle possibilità di sopravvivenza dell'azienda nel contesto attuale.

In una prospettiva settoriale sono stati particolarmente penalizzanti le sottoponderazioni dei titoli finanziari diversificati e della sanità. La performance ha risentito negativamente anche della selezione dei titoli nel settore delle comunicazioni via radio.

Analisi dei mercati e dei Comparti

La sottoponderazione di Ford, e il tipo particolare di obbligazioni detenute hanno penalizzato la performance relativa. Il Comparto deteneva obbligazioni e prestiti bancari di Ford a breve e a lungo termine; invece sono stati i titoli a medio termine che hanno beneficiato maggiormente del salvataggio da parte del governo. Rispetto al resto del settore auto siamo ancora positivi su questa casa, considerando la liquidità notevole alla fine del periodo e in quanto consideriamo la sua attività finanziaria più stabile rispetto alla concorrenza (vale a dire, concentrata unicamente sulle auto) Anche la sua linea di prodotti ci sembrava più solida.

Come per Ford, anche la forte sottoponderazione di GMAC è stata nociva. Avevamo venduto la posizione all'inizio del quarto trimestre, reinserendola dopo che verso la fine la società di servizi finanziari si era trasformata in una holding bancaria. Negativa anche l'assenza di esposizione al gruppo di telecomunicazioni Alltel, dopo l'acquisto da parte di Verizon. Non eravamo fiduciosi nel successo del finanziamento dell'operazione, considerando l'illiquidità generale del mercato.

Entrando in un nuovo anno dobbiamo prendere atto della forte incertezza persistente riguardo al futuro. Ci aspettiamo altre sorprese negative dal 2009, tuttavia siamo ottimisti sulla ripresa finale che fiorirà dai semi che stiamo piantando adesso, nei mercati e nell'economia. Se la storia può servire come un'indicazione, sarà probabile un miglioramento dei mercati prima che i dati dell'economia riflettano segnali di recupero. Continuiamo quindi a investire in una prospettiva temporale più ampia, scegliendo società che riteniamo all'avanguardia nel settore, con opportunità secolari a lungo termine attraenti e che possono resistere ai venti contrari ciclici a breve termine. Nel Comparto abbiamo ridotto progressivamente la liquidità investendo nei titoli di credito che riteniamo attraenti. Ci concentriamo su aziende con beni tangibili robusti, buona generazione di flussi di contanti e un management impegnato nella riduzione del debito.

Janus US Short-Term Bond Fund

Darrell Watters e Jason Groom, gestori

Le Azioni A\$ acc dello Janus US Short-Term Bond Fund hanno realizzato un risultato inferiore al suo indice di riferimento, il Barclays 1-3 Year U.S. Government/Credit Index, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, con un rendimento pari al 3,87% rispetto al 4,97% dell'indice.

In un contesto difficile per il credito abbiamo assistito a notevoli aumenti della liquidità e dei premi di rischio, dovuti principalmente alla scarsità di capitale impegnato nella negoziazione di obbligazione dalle banche d'investimento, occupate a ricapitalizzare i propri bilanci, alla mancanza d'interesse generale per tutto ciò che non fosse un titolo del Tesoro Usa e ai timori per l'indebolimento dell'economia.

Il rendimento del Comparto rispetto al benchmark è stato dovuto in ampia misura alla nostra selezione di titoli di credito societari e sponsorizzati dal governo e dalle agenzie. Hanno contribuito positivamente alla performance la sottoponderazione di crediti e la selezione dei titoli. Avevamo sovraperato i Treasury, ma il vantaggio è stato più che annullato dalla sottoponderazione di notes a tre anni, che hanno beneficiato dell'aumento di liquidità

nel mercato a seguito della nuova emissione di questi titoli nel corso dell'anno. Negativa anche la nostra posizione di liquidità.

Nell'ultima parte del periodo abbiamo ridotto l'esposizione ai Treasury preferendo specifiche obbligazioni societarie e riallineando le ponderazioni al benchmark del Comparto. Pur non abbandonando la prudenza, abbiamo visto un certo valore in certe società che ritenevamo di buona qualità. Abbiamo anche aumentato la liquidità riducendo l'esposizione a debiti sponsorizzati dal governo e dalle agenzie.

Le partecipazioni più positive del portafoglio sono stati i titoli garantiti da ipoteca (MBS) di agenzie. I nostri MBS con una cedola relativamente bassa hanno beneficiato dell'annuncio verso fine anno che il governo avrebbe iniziato ad effettuare grossi acquisti di questo tipo di titoli.

La selezione delle obbligazioni societarie ha beneficiato di una sottoponderazione del settore finanziario, che era in difficoltà, mentre hanno contribuito positivamente alla performance le sovraperazioni di due importanti pilastri del settore, Goldman Sachs e Wells Fargo. Queste società hanno potuto godere di un'ottima leadership e della capacità di attirare e mantenere capitali in un ambiente difficile. Inoltre hanno potuto avvantaggiarsi di opportunità di acquisti per sviluppare la già valida attività.

Ha fornito un ottimo contributo alla performance del Comparto anche la posizione in 3M, grazie al bilancio sempre fortemente disciplinato dell'azienda e alla diversificazione operativa in settori non ciclici quali la cura personale e prodotti sanitari.

Per quanto riguarda titoli specifici che hanno nuociuto alla performance, la banca d'investimenti Morgan Stanley ha risentito negativamente della sfiducia del mercato in questi istituti. La società ha dato prova di una relativa robustezza per tutto il periodo della crisi, ma la performance di tutto il settore finanziario è stata duramente colpita mentre continuavano ad essere messe in dubbio la liquidità e la solvibilità delle banche. Abbiamo chiuso la posizione a causa dell'incertezza sui sistemi finanziari.

Nel settore dei consumi Hanesbrands è stato particolarmente negativo. Lo scorso anno la società ha sofferto per la contrazione della spesa per consumi e l'aumento dei costi di approvvigionamento. Rispetto ad altri beni di consumo tuttavia siamo convinti che la società goda di una buona posizione che le consentirà di resistere alla recessione. Il calo del prezzo del cotone dovrebbe contribuire a migliorare i margini, e il marchio affermato della società, oltre a una catena di fornitori efficiente, le permetteranno di mantenere il suo posto sugli scaffali di grandi distribuzioni quali Wal-Mart e Target, che cercano di normalizzare le linee di prodotti.

Dopo il terremoto del 2008, qualsiasi previsione per il 2009 sarebbe obsoleta prima che l'inchostro si asciughi. Abbiamo ridotto tuttavia l'esposizione ai titoli del Tesoro preferendo il credito societario ritenuto di ottima qualità. Siamo convinti che la nostra capacità di aggiungere valore con la selezione di crediti specifici ci consentirà di superare questi ostacoli, tuttavia procediamo con molta cautela nello scegliere i tempi e i modi per aumentare il rischio del portafoglio. Per quanto riguarda la selezione dei titoli, ci concentriamo su aziende con asset robusti, buona generazione di flussi di contanti e un management impegnato nella riduzione del debito.

La collaborazione senza precedenti tra governi e banche centrali in tutto il mondo dovrebbe aiutare a sbloccare il sistema bancario e migliorare la disponibilità di credito. Inoltre le valutazioni hanno raggiunto livelli attraenti in molti mercati. Più specificamente, la nostra ricerca ha trovato molte società private con multipli di ricavi bassi rispetto alla nostra stima delle loro prospettive a lungo termine. Infine, siamo convinti che vi sia molta liquidità in attesa di essere investita in fondi del mercato monetario e depositi bancari.

Pur non potendo prevedere quanto tempo sarà necessario perché i mercati finanziari superino la crisi attuale, vediamo i segni di una ripresa dei mercati del credito e dei finanziamenti. I tassi LIBOR e gli spread di swap si sono progressivamente ridotti dopo gli interventi concertati in tutto il mondo, e suggeriscono una certa stabilità del mercato dei prestiti interbancari. Considerando il quadro generale, riteniamo che si stiano gettando i semi per una ripresa nel lungo termine.

Ringraziamo gli investitori per la fiducia riposta nello Janus Short Term Bond Fund.

Janus European Research Fund*

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Azioni o capitale	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni ordinarie	93,0%	
Aerospaziale e Difesa		
4.245 BAE Systems PLC.....	1,7	€ 16.529
Compagnie aeree		
9.200 Ryanair Holdings PLC.....	2,8	27.600
Calzature sportive		
455 Adidas A.G.....	1,2	12.303
Autoveicoli – Automobili e autocarri leggeri		
835 Bayerische Motoren Werke A.G.....	1,9	18.320
Prodotti per l'edilizia – Cemento e materiali inerti		
1.002 CRH PLC.....	1,8	18.016
Produzione di birra		
716 Anheuser – Busch InBev N.V.....	1,2	11.671
Programmazione e servizi Radiotelevisivi		
1.450 Liberty Global, Inc. – Classe A.....	1,7	16.619
Edilizia – Costruzioni pesanti		
2.485 Aker Solutions ASA.....	1,1	11.370
Telecomunicazioni cellulari		
22.350 Vodafone Group PLC.....	3,2	32.117
Prodotti chimici – Diversificati		
755 Bayer A.G.....	3,2	31.203
Servizi commerciali – Finanza		
5.460 Experian PLC.....	2,4	24.125
Computer – Apparecchiature periferiche		
1.410 Logitech International S.A.....	1,6	15.609
Servizi di consulenza		
665 Bureau Veritas S.A.....	1,9	19.079
Minerali diversificati		
833 BHP Billiton, Ltd.....	1,1	11.053
Strumenti di misurazione elettronica		
9.215 Halma PLC.....	1,9	19.298
Energia – Fonti alternative		
4.615 EDP Renovaveis S.A.....	2,3	23.089
8.365 Iberdrola Renovables S.A.....	2,6	25.346
	4,9	48.435
Progettazione impianti – Servizi di ricerca e sviluppo		
1.140 ABB, Ltd.....	1,2	12.004
Software e servizi per le imprese		
370 SAP A.G.....	0,9	9.259
Finanza – Banche di investimento e broker		
230 BNP Paribas.....	0,7	6.925
1.410 UBS A.G.....	1,4	14.074
	2,1	20.999
Finanza – Altri servizi		
545 Deutsche Boerse A.G.....	2,8	27.631
2.635 ICAP PLC.....	0,8	7.787
	3,6	35.418
Alimentari – Vari e diversificati		
325 Groupe Danone.....	1,4	14.034
662 Nestle S.A.....	1,9	18.624
	3,3	32.658
Alimentari – Vendita al dettaglio		
3.130 Jeronimo Martins S.A.....	1,3	12.426
3.197 Tesco PLC.....	1,2	11.870
	2,5	24.296

Azioni o capitale	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Internet Gambling		
7.420 PartyGaming PLC.....	1,5%	€ 14.944
Società di investimento		
10.780 Man Group PLC.....	2,6	26.227
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
1.860 Crucell N.V.....	2,0	20.200
Settore sanitario – Farmaci		
470 Merck KGaA.....	3,1	30.277
2.220 Grifols S.A.....	2,8	27.306
295 Roche Holding A.G.....	3,3	32.419
	9,2	90.002
Assicurazioni multiramo		
490 Vienna Insurance Group.....	1,2	11.882
195 Zurich Financial Services A.G.....	3,0	29.909
	4,2	41.791
Multimediale		
6.145 WPP Group PLC.....	2,5	25.230
Servizi per giacimenti petroliferi		
3.050 AMEC PLC.....	1,6	15.432
3.825 Petrofac, Ltd.....	1,4	13.687
1.305 Saipem SpA.....	1,5	15.334
	4,5	44.453
Compagnie petrolifere – Integrate		
1.305 Repsol YPF S.A.....	2,0	19.692
1.345 Royal Dutch Shell PLC.....	2,4	23.980
	4,4	43.672
Macchinari e attrezzature per l'industria petrolifera		
2.105 Wellstream Holdings PLC.....	0,8	7.728
Perforazione petrolifera e metanifera		
1.920 Seadrill, Ltd.....	1,1	10.877
Riassicurazione		
88 Muenchener Rueckversicherungs A.G.....	1,0	9.601
Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature		
530 Hennes & Mauritz AB.....	1,5	14.740
550 Industria de Diseno Textil S.A.....	1,7	17.231
	3,2	31.971
Sistemi per semiconduttori		
1.210 ASML Holding N.V.....	1,6	15.367
375 Centrotherm Photovoltaics A.G.....	0,8	7.721
	2,4	23.088
Preparati per saponi e detersivi		
445 Reckitt Benckiser Group PLC.....	1,2	11.786
Condutture di acciaio		
180 Vallourec S.A.....	1,5	14.573
Televisione		
5.305 British Sky Broadcasting Group PLC.....	2,6	26.170
Sistemi mobili		
2.130 Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson – Classe B.....	1,1	11.382
Totale investimenti (costo €939.869).....	93,0%	921.676

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008.

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Fundamental Equity Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	93,1%	
Produzione di abbigliamento		
22.500 Esprit Holdings, Ltd.	3,5	\$ 127.452
Edilizia – Residenziale e commerciale		
4.750 KB Home.....	1,8	64.648
9.100 Pulte Homes, Inc.	2,7	99.463
3.455 Ryland Group, Inc.	1,7	60.532
	6,2	224.643
Programmazione e servizi Radiotelevisivi		
10.141 Liberty Global, Inc. – Classe A.....	4,4	161.546
Telecomunicazioni cellulari		
24.005 Vodafone Group PLC.....	1,3	47.944
Computer		
20.160 Dell, Inc.	5,6	206.035
E-commerce e servizi		
7.175 eBay, Inc.	2,7	100.235
Componenti elettronici – Vari		
8.099 Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.	4,2	155.681
Connettori elettronici		
800 Hirose Electric Company, Ltd.	2,2	79.532
Finanza – Banche di investimento e broker		
5.861 J.P. Morgan Chase & Co.	5,0	184.739
Alimentari – Catering		
20.271 Nissin Healthcare Food Service Company, Ltd.	6,2	227.023
Alimentari – Vendita al dettaglio		
4.359 Metro A.G.	4,8	174.183
Risorse umane		
213 Pasona Group, Inc.	3,1	112.105
Broker di assicurazioni		
9.510 Willis Group Holdings, Ltd.	6,4	236.133
Prodotti sanitari		
3.068 Covidien, Ltd.	3,0	111.338
Settore sanitario – Enti di gestione sanitaria		
9.960 UnitedHealth Group, Inc.	7,2	264.835
Multimediale		
21.420 News Corporation, Inc. – Classe B.....	5,6	204.989
Assicurazioni rami danni alle cose e alle persone		
38.000 Nipponkoa Insurance Company, Ltd.	7,8	286.373
Riassicurazione		
34 Berkshire Hathaway, Inc. – Classe B.....	3,0	109.140
Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature		
3.456 Next PLC.....	1,5	53.452
Casse di risparmio e prestiti – Usa orientale		
10.630 NewAlliance Bancshares, Inc.	3,8	139.785
Televisione		
17.134 British Sky Broadcasting Group PLC.....	3,2	117.478
Trasporti – Marittimi		
25.160 Horizon Lines, Inc. – Classe A.....	2,4	87.808
Totale azioni ordinarie (costo \$4.984.645)	93,1%	3.412.449

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Accordi di riscatto		
\$400.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$400.320 titoli in contropartita \$5.697.759 in Fannie Mae 0,0%, scadenza 15/4/2037, con un valore pari a \$408.327 (costo \$400.000)	10,9	\$ 400.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$400.000)	10,9%	400.000
Totale investimenti (costo \$5.384.645).....	104,0%	3.812.449

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston					
EUR	4.881.410	USD	6.750.000	\$ 6.767.643	11-mar-09 \$ 17.643
USD	4.452.000	EURO	3.338.878	4.629.059	11-mar-09 (177.059)
GBP	47.460	USD	80.000	68.104	11-mar-09 (11.896)
USD	47.000	GBP	28.743	41.246	11-mar-09 5.754
Totale					\$ (165.558)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 3.812.449
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (165.558)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Life Sciences Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	99,3%		Strumentazione medica		
Prodotti chimici per l'agricoltura			32.010 Medtronic, Inc.....	1,4%	\$ 1.002.553
8.175 Potash Corporation of Saskatchewan, Inc. (Azioni USA).....	0,8	\$ 598.410	27.085 St. Jude Medical, Inc.....	1,2	892.180
Prodotti chimici – Diversificati				2,6	1.894.733
43.005 Bayer A.G.....	3,4	2.470.390	Servizi di analisi e laboratori medici		
Letti e attrezzature ospedaliere			37.885 Diagnostics da America.....	0,5	365.360
28.225 Hill-Rom Holdings, Inc.	0,6	462.890	Prodotti sanitari		
Strumenti – Scientifici			15.030 Baxter International, Inc.....	1,1	805.458
11.155 Thermo Fisher Scientific, Inc.....	0,5	380.051	39.620 Covidien, Ltd.	2,0	1.437.810
Assicurazioni vita e salute			25.749 Hospira, Inc.	0,9	688.786
73.090 Odontoprev S.A.....	1,0	711.773	119.032 Tomotherapy, Inc.....	0,4	283.296
Settore sanitario – Biomedicina e genetica			14.510 Zimmer Holdings, Inc.	0,8	586.494
74.600 Acorda Therapeutics, Inc.....	2,1	1.530.046		5,2	3.801.844
41.475 Alexion Pharmaceuticals, Inc.....	2,0	1.496.833	Forniture ottiche		
24.685 Amgen, Inc.....	1,9	1.419.141	5.355 Alcon, Inc.....	0,6	477.505
109.440 Arena Pharmaceuticals, Inc.....	0,6	455.270	Attrezzature per il monitoraggio di pazienti		
47.140 Celgene Corp.	3,5	2.604.485	23.510 Mindray Medical International, Ltd. (ADR).....	0,6	423.415
20.770 Cougar Biotechnology, Inc.....	0,7	536.905	Servizi farmaceutici		
38.146 Crucell N.V.....	0,8	575.785	35.540 Medco Health Solutions, Inc.	2,0	1.489.481
85.535 Exelixis, Inc.....	0,6	427.675	Gestione di studi medici		
26.815 Genentech, Inc.....	3,0	2.214.651	36.145 Mednax, Inc.	1,6	1.147.965
33.600 Genzyme Corp.....	3,0	2.230.368	Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
137.190 Human Genome Sciences, Inc.	0,4	289.471	87.281 CapitalSource, Inc.	0,5	403.238
134.390 Incyte Corp., Ltd.....	0,7	507.994	Trust di investimento immobiliare – Uffici		
12.225 Myriad Genetics, Inc.	1,1	810.029	7.910 Alexandria Real Estate Equities, Inc.....	0,6	477.289
23.610 OSI Pharmaceuticals, Inc.....	1,3	922.207	Vendita al dettaglio – Farmacie		
95.955 Sequenom, Inc.	2,6	1.902.788	108.940 CVS/Caremark Corp.....	4,2	3.128.757
17.367 United Therapeutics Corp.	1,5	1.085.611	Preparati per saponi e detersivi		
	25,8	19.009.259	15.299 Reckitt Benckiser PLC.....	0,8	563.184
Settore sanitario – Farmaci			Terapeutica		
19.915 Abbott Laboratories.....	1,4	1.062.266	19.620 BioMarin Pharmaceutical, Inc.....	0,5	349.040
113.597 Achillion Pharmaceuticals, Inc.....	0,1	74.974	52.095 Gilead Sciences, Inc.....	3,6	2.661.534
72.755 Array BioPharma, Inc.....	0,4	293.930	40.210 Onyx Pharmaceuticals, Inc.....	1,9	1.370.357
50.525 AstraZeneca Group PLC (ADR).....	2,8	2.073.041	66.975 Theravance, Inc.....	1,1	828.481
22.575 Auxilium Pharmaceuticals, Inc.....	0,9	641.807		7,1	5.209.412
64.615 BioForm Medical, Inc.....	0,1	58.154	Totale azioni ordinarie (costo \$93.080.537)	99,3	73.205.258
46.340 Bristol-Myers Squibb Co.....	1,5	1.075.551	Accordo di riscatto	3,3%	
14.325 Eli Lilly & Co.....	0,8	575.292	\$2.400.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$2.403.342 titoli in contropartita \$2.385.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/2038, con un valore pari a \$2.451.408 (costo \$2.400.000).....	3,3	\$ 2.400.000
49.625 Forest Laboratories, Inc.....	1,7	1.262.956	Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$2.400.000)	3,3	2.400.000
60.515 Grifols S.A.....	1,4	1.034.545	Totale investimenti (costo \$95.480.537)	102,6	75.605.258
107.715 Merck & Company, Inc.....	4,4	3.268.073			
6.586 Merck KGaA.....	0,8	589.690			
22.938 Novartis A.G.....	1,5	1.136.228			
24.158 Novo Nordisk A.S.	1,7	1.222.859			
20.896 Roche Holding A.G.	4,3	3.191.653			
14.358 Sanofi-Aventis.....	1,2	906.006			
72.780 Savient Pharmaceuticals, Inc.	0,6	421.396			
53.470 Schering-Plough Corp.....	1,2	910.059			
22.421 Shire PLC (ADR).....	1,4	1.004.012			
50.085 Wyeth.....	2,6	1.878.688			
30.115 Xenoport, Inc.....	1,0	754.381			
	31,8	23.435.561			
Settore sanitario – Farmaci generici					
85.495 Mylan Laboratories, Inc.....	1,1	845.546			
48.018 Pharmstandard(GDR).....	0,7	508.511			
	1,8	1.354.057			
Settore sanitario – Enti di gestione sanitaria					
53.323 Coventry Health Care, Inc.....	1,1	793.446			
45.815 Humana, Inc.	2,3	1.707.067			
109.070 UnitedHealth Group, Inc.....	3,9	2.900.171			
	7,3	5.400.684			

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	<i>Valuta acquistata</i>	<i>Valuta venduta</i>	<i>Valore di mercato della valuta in USD</i>	<i>Data di pagamento</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	
Credit Suisse First Boston						
USD	820.535	CHF	935.000	\$ 879.239	6-feb-09	\$ (58.704)
EURO	57.252.323	USD	79.151.000	79.375.281	11-mar-09	224.281
USD	51.964.000	EURO	38.940.586	53.987.676	11-mar-09	(2.023.676)
HSBC						
CHF	1.200.000	USD	1.012.317	1.128.215	23-gen-09	115.898
USD	2.278.399	CHF	2.675.000	2.514.980	23-gen-09	(236.581)
USD	290.310	DKK	1.700.000	317.041	23-gen-09	(26.731)
EURO	760.000	USD	1.009.447	1.055.251	23-gen-09	45.804
USD	3.034.257	EURO	2.385.000	3.311.545	23-gen-09	(277.288)
GBP	400.000	USD	613.245	574.567	23-gen-09	(38.678)
USD	1.736.184	GBP	1.103.600	1.585.232	23-gen-09	150.952
RUB	10.610.000	USD	336.484	335.383	23-gen-09	(1.101)
USD	746.920	RUB	21.800.000	689.100	23-gen-09	57.820
JPM						
USD	519.980	EURO	400.000	555.235	3-gen-08	(35.255)
Totale						\$ (2.103.259)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico						\$ 75.605.258
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico						\$ (2.103.259)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Research Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	104,9%	
Vendite pubblicitarie		
1.697 Lamar Advertising Co. – Classe A.....	0,3	\$ 21.213
Aerospaziale e Difesa		
18.847 BAE Systems PLC.....	1,5	101.997
Aerospaziale e Difesa – Equipaggiamento		
1.640 United Technologies Corp.....	1,3	87.724
Prodotti chimici per l'agricoltura		
882 Potash Corporation of Saskatchewan, Inc. (Azioni USA).....	1,0	64.562
Attività agricole		
911 Bunge, Ltd.....	0,7	47.044
360.000 Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.....	0,8	50.145
	1,5	97.189
Compagnie aeree		
3.360 Ryanair Holdings PLC (ADR).....	1,5	97.742
Produzione di abbigliamento		
10.100 Esprit Holdings, Ltd.....	0,9	57.212
830 VF Corp.....	0,7	45.218
	1,6	102.430
Software applicativo		
2.205 Citrix Systems, Inc.....	0,8	51.972
2.780 Microsoft Corp.....	0,8	54.043
	1,6	106.015
Calzature sportive		
1.568 Adidas A.G.....	0,9	58.930
Produzione di birra		
2.140 InBev N.V.....	0,7	48.482
1.008 InBev N.V. – Diritti.....	—	6
	0,7	48.488
Edilizia – Residenziale e commerciale		
134 NVR, Inc.....	0,9	60.927
Prodotti per l'edilizia – Cemento e materiali inerti		
2.137 CRH PLC.....	0,8	53.404
Casino – Alberghi		
13.477 Crown, Ltd.....	0,9	56.361
Telecomunicazioni cellulari		
1.910 America Movil S.A. de C.V. – Serie L (ADR).....	0,9	59.077
21.144 Vodafone Group PLC.....	0,6	42.230
	1,5	101.307
Prodotti chimici – Diversificati		
1.927 Bayer A.G.....	1,7	110.695
Prodotti chimici – Specialità		
135.000 Huabao International Holdings, Ltd.....	1,3	86.400
Banche commerciali – non statunitensi		
3.817 ICICI Bank, Ltd.....	0,5	34.996
Servizi commerciali – Finanza		
2.430 Western Union Co.....	0,5	34.822
Computer – Apparecchiature periferiche		
3.730 Logitech International S.A.....	0,8	57.393
Computer		
854 Apple, Inc.....	1,1	72.889
905 Research in Motion, Ltd.....	0,6	36.698
	1,7	109.587
Servizi di consulenza		
1.738 Bureau Veritas S.A.....	1,0	69.305
Beni di consumo – Vari		
1.195 Kimberly-Clark Corp.....	1,0	63.012
Contenitori – Vetro e metalli		
2.840 Owens-Illinois, Inc.....	1,1	77.305

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Cosmetici e prodotti per il corpo		
2.175 Avon Products, Inc.....	0,8%	\$ 52.222
1.405 Colgate-Palmolive Co.....	1,5	96.439
	2,3	148.661
Software decisionale		
1.910 MSCI, Inc.....	0,5	33.922
Istituti bancari diversificati		
810 Goldman Sachs Group, Inc.....	1,0	68.356
2.254 J.P. Morgan Chase & Co.....	1,1	71.046
1.367 UBS A.G.....	0,3	19.439
	2,4	158.841
Produzione industriale diversificata		
1.964 Cooper Industries, Ltd. – Classe A.....	0,9	57.408
1.078 Danaher Corp.....	0,9	60.951
1.575 Illinois Tool Works, Inc.....	0,8	55.188
	2,6	173.547
Minerali diversificati		
4.241 Cia Vale do Rio Doce (ADR).....	0,7	51.231
Operazioni diversificate		
36.000 China Merchants Holdings International Company, Ltd.....	1,1	69.492
36.770 Keppel Corp., Ltd.....	1,7	110.542
20.000 Melco International Development, Ltd.....	0,1	6.632
	2,9	186.666
Elettricità – Generazione		
3.492 AES, Corp.....	0,4	28.739
Componenti elettronici – Semiconduttori		
29.080 ARM Holdings PLC.....	0,5	36.157
1.897 Microsemi Corp.....	0,4	23.940
	0,9	60.097
Connettori elettronici		
1.240 Amphenol Corp.....	0,4	29.735
Strumenti di misurazione elettronici		
600 Keyence Corp.....	1,8	120.093
Progettazione impianti – Servizi di ricerca e sviluppo		
4.309 ABB, Ltd.....	1,0	63.061
Software e servizi per le imprese		
5.528 Oracle Corp.....	1,5	97.846
Finanza – Banche di investimento e broker		
2.100 Nomura Holdings, Inc.....	0,3	16.822
Finanza – Altri servizi		
213 CME Group, Inc.....	0,7	44.246
2.000 Hong Kong Exchanges and Clearing, Ltd.....	0,3	18.994
	1,0	63.240
Alimentari – Vari e diversificati		
74.000 FU JI Food and Catering Services Holdings, Ltd.....	0,6	39.148
2.105 Nestle S.A.....	1,3	82.308
	1,9	121.456
Alimentari – Vendita al dettaglio		
12.984 Tesco PLC.....	1,0	67.001
Hotel e motel		
2.885 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.....	0,8	51.642
Produttore indipendente di elettricità		
1.728 NRG Energy, Inc.....	0,6	40.176
3.305 Reliant Energy, Inc.....	0,3	19.037
	0,9	59.213
Sicurezza Internet		
880 Symantec Corp.....	0,2	11.889
Società di investimento		
7.076 Man Group PLC.....	0,4	23.927

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Servizi di gestione e di consulenza degli investimenti		
894 T. Rowe Price Group, Inc.....	0,5%	\$ 31.630
Macchinari – Industriali in genere		
229.850 Shanghai Electric Group Company, Ltd.....	1,4	93.126
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
1.593 Celgene Corp.	1,3	88.013
1.250 Genzyme Corp.	1,3	82.975
2.385 OSI Pharmaceuticals, Inc.	1,4	93.158
	4,0	264.146
Settore sanitario – Farmaci		
6.400 Grifols S.A.	1,7	109.412
3.113 Merck & Company, Inc.	1,4	94.448
728 Roche Holding A.G.	1,7	111.195
	4,8	315.055
Prodotti sanitari		
2.265 Covidien, Ltd.	1,2	82.197
3.048 Hospira, Inc.	1,2	81.534
	2,4	163.731
Multimediale		
4.383 News Corporation, Inc. – Classe A.....	0,6	39.754
6.034 WPP Group PLC.....	0,5	34.433
	1,1	74.187
Prodotti di rete		
3.620 Cisco Systems, Inc.	0,9	58.934
Servizi per giacimenti petroliferi		
14.330 Acergy S.A.	1,2	78.431
703 Schlumberger, Ltd. (Azioni USA).....	0,5	29.702
	1,7	108.133
Perforazione petrolifera e metanifera		
1.515 Helmerich & Payne, Inc.	0,5	34.254
5.555 Nabors Industries, Ltd.	1,0	66.105
	1,5	100.359
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione		
685 Occidental Petroleum Corp.	0,6	40.997
Compagnie petrolifere – Integrate		
2.277 Hess Corp.	1,9	122.070
4.987 Petroleo Brasileiro S.A. (ADR).....	1,9	122.132
3.048 Suncor Energy, Inc.	0,9	58.579
	4,7	302.781
Macchinari e attrezzature per l'industria petrolifera		
2.023 Cameron International Corp.....	0,6	41.411
1.325 National-Oilwell Varco, Inc.	0,5	32.383
3.699 Wellstream Holdings PLC.....	0,3	18.875
	1,4	92.669
Gestione di studi medici		
2.815 Mednax, Inc.	1,4	89.404
Attrezzature per conversione di elettricità e approvvigionamento		
5.946 JA Solar Holdings Company, Ltd.	0,4	26.043
Assicurazioni rami danni alle cose e alle persone		
340 Chubb Corp.	0,3	17.333
Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
5.291 CapitalSource, Inc.	0,4	24.444
Gestione e servizi immobiliari		
5.000 Mitsubishi Estate Company, Ltd.	1,2	79.830
Operazioni e sviluppo immobiliare		
19.000 CapitalLand, Ltd.	0,6	41.026
25.995 Hang Lung Properties, Ltd.	0,9	56.351
	1,5	97.377
Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature		
1.830 Inditex S.A.	1,2	79.688

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Vendita al dettaglio – Beni di consumo elettronici		
890 Best Buy Co., Inc.	0,4%	\$ 24.991
790 Yamada Denki Company, Ltd.	0,8	53.172
	1,2	78.163
Vendita al dettaglio – A sconto		
635 Costco Wholesale Corp.	0,5	33.299
1.755 Wal-Mart Stores, Inc.	1,5	98.227
	2,0	131.526
Vendita al dettaglio – Farmacie		
3.149 CVS/Caremark Corp.	1,4	90.439
Vendita al dettaglio – Grandi magazzini regionali		
2.055 Kohl's Corp.	1,1	74.227
Vendita al dettaglio – Ristoranti		
700 McDonald's Corp.	0,7	43.491
2.305 Yum! Brands, Inc.	1,1	72.584
	1,8	116.075
Componenti per semiconduttori – Circuiti integrati		
15.915 Atmel Corp.	0,8	49.496
8.142 Marvell Technology Group, Ltd.	0,8	54.144
1.411 Sunpower Corp. – Classe B.....	0,7	42.951
	2,3	146.591
Sistemi per semiconduttori		
2.695 KLA-Tencor Corp.	0,9	58.724
Preparati per saponi e detersivi		
854 Reckitt Benckiser PLC.....	0,5	31.437
Condutture di acciaio		
285 Vallourec S.A.	0,5	32.070
Apparecchiature per telecomunicazioni		
9.530 Arris Group, Inc.	1,2	75.668
3.138 CommScope, Inc.	0,7	48.608
	1,9	124.276
Apparecchiature per telecomunicazioni – Fibre ottiche		
5.129 Corning, Inc.	0,7	48.879
Servizi di telecomunicazione		
1.915 Amdocs, Ltd. (Azioni USA).....	0,5	34.910
2.860 SAVVIS, Inc.	0,3	19.648
2.907 Time Warner Telecom, Inc. – Classe A.....	0,4	24.564
	1,2	79.122
Televisione		
9.302 British Sky Broadcasting Group PLC.....	1,0	63.778
Terapeutica		
1.495 Gilead Sciences, Inc.	1,2	76.380
Giocattoli		
3.995 Mattel, Inc.	1,0	63.760
Trasporti – Servizi		
1.005 C.H. Robinson Worldwide, Inc.	0,8	55.255
1.152 United Parcel Service, Inc. – Classe B.....	1,0	63.544
	1,8	118.799
Portali web e Internet Service Providers		
159 Google, Inc. – Classe A.....	0,7	48.872
2.605 Yahoo!, Inc.	0,5	31.703
	1,2	80.575
Sistemi mobili		
2.970 Crown Castle International Corp.	0,8	52.213
1.786 QUALCOMM, Inc.	1,0	63.939
4.763 Telefonaktiebolaget LM Ericsson.....	0,5	35.375
	2,3	151.527
Totale azioni ordinarie (costo \$10.542.637)		
	104,9	6.895.648
Totale investimenti (costo \$10.542.637).....		
	104,9%	6.895.648

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Research Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	<i>Valuta acquistata</i>	<i>Valuta venduta</i>	<i>Valore di mercato della valuta in USD</i>	<i>Data di pagamento</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>	
Credit Suisse First Boston						
EURO	18.807.750	USD	26.217.000	\$ 26.075.281	11-mar-09	\$ (141.719)
USD	21.664.000	EURO	15.774.293	21.869.660	11-mar-09	(205.660)
GBP	432.223	USD	729.000	620.236	11-mar-09	(108.764)
USD	460.000	GBP	279.595	401.216	11-mar-09	58.784
<hr/>						
Totale						\$ (397.359)
<hr/>						
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico						\$ 6.895.648
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico						\$ (397.359)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Technology Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	99,1%	
Vendite pubblicitarie		
15.290 Lamar Advertising Co.....	0,5	\$ 191.125
Aerospaziale e Difesa		
2.440 Lockheed Martin Corp.....	0,5	205.058
Software applicativo		
33.895 Citrix Systems, Inc.....	2,0	798.905
55.515 Microsoft Corp.....	2,7	1.079.211
16.160 Check Point Software Technologies.....	0,8	306.070
	5,5	2.184.186
Batterie e sistemi per batterie		
196.545 BYD Company, Ltd.....	0,8	322.080
1.553.500 BYD Electronic International Co., Ltd.....	1,4	543.224
	2,2	865.304
Televisione via cavo		
32.083 The DIRECTV Group, Inc.....	1,8	731.172
Prodotti chimici – Diversificati		
8.600 Shin-Etsu Chemical Company, Ltd.....	1,0	385.259
Servizi commerciali		
79.080 Live Nation, Inc.....	1,1	450.756
Servizi commerciali – Finanza		
5.664 Automatic Data Processing, Inc.....	0,6	222.029
Software		
22.560 Omniture, Inc.....	0,6	240.038
Computer		
8.739 Apple, Inc.....	1,9	745.874
19.360 Hewlett-Packard Co.....	1,8	702.381
9.655 International Business Machines Corp.....	2,0	811.889
18.155 Research In Motion, Ltd.....	1,8	736.185
	7,5	2.996.329
Computer – Dispositivi di memoria		
16.045 NetApp, Inc.....	0,6	223.667
Computer – Apparecchiature periferiche		
13.815 Logitech International S.A.....	0,5	212.568
Servizi di consulenza		
29.730 Genpact, Ltd.....	0,6	242.597
Software decisionale		
54.315 DemandTec, Inc.....	1,1	437.779
E-commerce e servizi		
20.905 eBay, Inc.....	0,7	292.043
Elettricità – Generazione		
26.435 AES Corp.....	0,5	217.560
Componenti elettronici – Semiconduttori		
762.984 ARM Holdings PLC.....	2,4	948.657
15.095 Microsemi Corp.....	0,5	190.499
48.720 MIPS Technologies, Inc.....	0,1	53.592
59.920 PMC – Sierra, Inc.....	0,7	290.612
	3,7	1.483.360
Connettori elettronici		
37.190 Amphenol Corp. – Classe A.....	2,2	891.816
Strumenti di misurazione elettronica		
12.840 MEMSIC, Inc.....	0,1	20.159
18.000 Trimble Navigation, Ltd.....	1,0	387.540
	1,1	407.699
Energia – Fonti alternative		
2.065 First Solar, Inc.....	0,7	284.103
27.770 GT Solar International, Inc.....	0,2	79.978
	0,9	364.081

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Software e servizi per le imprese		
3.985 Autonomy Corp PLC.....	0,1%	\$ 54.474
13.290 BMC Software, Inc.....	0,9	356.837
25.030 CA, Inc.....	1,2	463.055
27.725 Concur Technologies, Inc.....	2,3	908.548
55.440 Lawson Software, Inc.....	0,7	261.677
118.370 Oracle Corp.....	5,2	2.095.148
40.105 RightNow Technologies, Inc.....	0,8	309.611
6.020 SAP A.G. (ADR).....	0,5	218.466
20.410 Taleo Corp.....	0,4	159.810
13.437 Temenos Group A.G.....	0,4	175.556
	12,5	5.003.182
Risorse umane		
83.945 SuccessFactors, Inc.....	1,2	481.005
Software per applicazioni Internet		
16.165 DealerTrack Holdings, Inc.....	0,5	192.040
33.510 Vocus, Inc.....	1,5	607.871
	2,0	799.911
Servizi di collegamento Internet		
17.590 NDS Group PLC (ADR).....	2,5	1.008.611
Contenuti Internet – Intrattenimento		
12.503 Meetic.....	0,4	179.861
Contenuti Internet – Informazione e reti		
43.970 TechTarget, Inc.....	0,5	181.596
Sicurezza Internet		
34.955 Symantec Corp.....	1,2	472.242
Assicurazioni vita e salute		
24.505 OdontoPrev S.A.....	0,6	238.637
Macchinari – Industriali in genere		
1.136.000 Shanghai Electric Group Company, Ltd.....	1,1	460.263
Strumentazione medica		
1.500 Intuitive Surgical, Inc.....	0,5	190.320
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
9.490 Celgene Corp.....	1,3	524.323
2.855 Genzyme Corp.....	0,5	189.515
	1,8	713.838
Multimediale		
25.680 News Corporation, Inc. – Classe A.....	0,6	232.918
58.219 WPP Group PLC.....	0,8	332.226
	1,4	565.144
Prodotti di rete		
99.440 Cisco Systems, Inc.....	4,0	1.618.882
11.250 Juniper Networks, Inc.....	0,5	196.875
	4,5	1.815.757
Attrezzature per conversione di elettricità e approvvigionamento		
22.820 Advanced Energy Industries, Inc.....	0,6	226.831
387.000 China High Speed Transmission Equipment Group Company, Ltd.....	1,2	468.395
10.070 Energy Conversion Devices, Inc.....	0,6	253.361
44.790 JA Solar Holdings Company, Ltd. (ADR).....	0,5	196.180
16.191 SunPower Corp. – Classe A.....	1,2	492.854
	4,1	1.637.621
Stampa – Commerciale		
21.250 VistaPrint, Ltd.....	1,0	394.613
Vendita al dettaglio – Beni di consumo elettronici		
7.990 Yamada Denki Company, Ltd.....	1,3	537.780

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Technology Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Componenti per semiconduttori – Circuiti integrati		
12.540 Analog Devices, Inc.	0,6%	\$ 237.884
193.500 Atmel Corp.	1,5	601.785
166.720 Cypress Semiconductor Corp.	1,8	733.568
70.215 Marvell Technology Group, Ltd.	1,2	466.930
	5,1	2.040.167
Sistemi per semiconduttori		
17.530 Applied Materials, Inc.	0,4	177.754
19.497 ASML Holding N.V. (Azioni USA)	0,9	352.311
7.301 Centrotherm Photovoltaics A.G.	0,5	208.939
11.960 KLA-Tencor Corp.	0,6	260.608
	2,4	999.612
Apparecchiature per telecomunicazioni		
129.995 Arris Group, Inc.	2,6	1.032.160
101.205 CommScope, Inc.	3,9	1.567.664
	6,5	2.599.824
Apparecchiature per telecomunicazioni – Fibre ottiche		
37.960 Corning, Inc.	0,9	361.759
Servizi di telecomunicazione		
51.985 Amdocs, Ltd. (Azioni USA)	2,4	947.687
31.055 SAVVIS, Inc.	0,5	213.348
	2,9	1.161.035
Televisione		
42.857 British Sky Broadcasting Group PLC.	0,7	293.845
Terapeutica		
11.180 Gilead Sciences, Inc.	1,4	571.186
Giocattoli		
1.400 Nintendo Company, Ltd.	1,3	519.806
Web hosting e design		
46.440 Terremark Worldwide, Inc.	0,5	180.187
Portali web e Internet Service Providers		
36.680 Yahoo!, Inc.	1,1	446.396
Sistemi mobili		
48.360 Crown Castle International Corp.	2,1	850.169
28.900 QUALCOMM, Inc.	2,6	1.034.620
92.610 Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson (ADR)	1,8	721.432
	6,5	2.606.221
Totale azioni ordinarie (costo \$56.987.465)	99,1	39.704.845

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Accordo di riscatto		
\$300.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$302.307 titoli in contropartita \$300.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/2038, con un valore pari a \$308.353 (costo \$300.000)	0,7	\$ 300.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$300.000)	0,7	300.000
Totale investimenti (costo \$57.287.465)	99,8	40.004.845

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston					
EURO	31.008.175	USD	42.764.000	\$ 42.990.090	11-mar-09 \$ 226.090
USD	28.681.000	EURO	21.413.366	29.687.736	11-mar-09 (1.006.736)
EURO	150.000	USD	209.745	208.153	6-feb-09 (1.592)
USD	640.584	EURO	465.000	645.275	6-feb-09 (4.691)
USD	708.539	JPY	63.900.000	705.644	6-feb-09 2.895
HSBC					
GBP	100.000	USD	150.277	143.642	23-gen-09 (6.635)
USD	1.376.550	GBP	875.000	1.256.866	23-gen-09 119.684
Totale					\$ (670.985)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 40.004.845
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (670.985)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US All Cap Growth Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	95,0%	
Vendite pubblicitarie		
180.520 Lamar Advertising Co.....	3,1	\$ 2.256.500
Attività agricole		
4.440.904 Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd.	3,9	2.836.449
Edilizia – Residenziale e commerciale		
491.784 Rossi Residential S.A.	1,1	778.500
Prodotti per l'edilizia – Legnami		
321.166 Masco Corp.	4,9	3.568.154
Telecomunicazioni cellulari		
43.810 America Movil S.A. de C.V. – Serie L (ADR)	1,9	1.353.043
Produzione industriale diversificata		
82.050 Illinois Tool Works, Inc.	4,0	2.875.032
Strumenti di misurazione elettronica		
38.680 Trimble Navigation, Ltd.	1,1	832.780
Software e servizi per le imprese		
101.910 Oracle Corp.	2,5	1.803.807
Prodotti di filtraggio e separazione		
37.445 Pall Corp.	1,5	1.061.191
Finanza – Banche di investimento e broker		
34.135 Goldman Sachs Group, Inc.	4,0	2.880.653
Broker di assicurazioni		
3.342.410 Tempo Participacoes S.A.	4,9	3.584.738
Servizi di gestione e di consulenza degli investimenti		
329.700 GP Investments, Ltd.	1,1	760.955
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
65.480 Celgene Corp.	5,0	3.617.770
Settore sanitario – Enti di gestione sanitaria		
170.353 Coventry Health Care, Inc.	3,5	2.534.853
Trasformazione e produzione metallifera		
10.410 Precision Castparts Corp.	0,9	618.666
Compagnie petrolifere – Integrate		
72.099 Hess Corp.	5,3	3.865.227
Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
343.997 CapitalSource, Inc.	2,2	1.589.266
Operazioni e sviluppo immobiliare		
742.000 CapitalLand, Ltd.	2,2	1.602.180
Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature		
589.815 Liz Claiborne, Inc.	2,1	1.533.519
Vendita al dettaglio – Farmacie		
132.305 CVS/Caremark Corp.	5,3	3.799.800
Componenti per semiconduttori – Circuiti integrati		
1.928.657 Atmel Corp.	8,3	5.998.123
1.070.760 Cypress Semiconductor Corp.	6,5	4.711.344
292.285 Marvell Technology Group, Ltd.	2,7	1.943.695
52.604 Sunpower Corp.	2,2	1.601.266
	19,7	14.254.428
Sistemi per semiconduttori		
54.135 KLA-Tencor Corp.	1,6	1.179.603

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Banche sopraregionali – Stati Uniti		
52.855 Bank of America Corp.	1,0%	\$ 738.384
Servizi di telecomunicazione		
385.749 SAVVIS, Inc.	3,7	2.650.096
Trasporti – Marittimi		
195.825 Horizon Lines, Inc. – Classe A.	0,9	683.429
Cavo e prodotti per cavo		
70.915 General Cable Corp.	1,7	1.254.486
Sistemi mobili		
243.460 Crown Castle International Corp.	5,9	4.280.027
Totale azioni ordinarie (costo \$117.408.799)	95,0	68.795.536
Opzioni		
Opzione put acquistata		
13.654 Atmel Corp., scadenza 23/02/2009, 13.654 contratto, prezzo di esercizio \$5	3,5	\$ 2.560.125
190 Celgene Corp., scadenza 20/01/2009, 190 contratto, prezzo di esercizio \$45	0,0	4.750
Totale opzione (costo \$1.677.865)	3,5	2.564.875
Accordo di riscatto		
\$3.400.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$3.400.955 titoli in contropartita \$3.375.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/2038, con un valore pari a \$3.468.974 (costo \$3.400.000)	4,7	\$ 3.400.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$3.400.000)	4,7	3.400.000
Totale investimenti (costo \$122.486.664)	103,2	74.760.411

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston					
EURO	50.939.280	USD	70.396.000	\$ 70.622.802	11-mar-09 \$ 226.802
USD	55.056.000	EURO	41.392.325	57.386.794	11-mar-09 (2.330.794)
GBP	114.374	USD	192.000	164.126	11-mar-09 (27.874)
USD	118.000	GBP	73.536	105.523	11-mar-09 12.477
Totale					\$ (2.119.389)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 74.760.411
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (2.119.389)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Balanced Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	41,9%		Finanza – Banche di investimento e broker		
Aerospaziale e Difesa			15.190 Credit Suisse Group A.G. (ADR).....0,4%	\$	426.839
82.430 BAE Systems PLC.....0,4		\$ 446.096	5.545 Goldman Sachs Group, Inc.....0,4		467.943
10.553 Boeing Co.....0,4		449.769	41.345 Morgan Stanley Co.....0,6		661.933
25.460 Empresa Brasileira de Aeronautica S.A. (ADR).....0,3		412.707		1,4	1.556.715
	1,1	1.308.572	Alimentari – Vari e diversificati		
Prodotti chimici per l'agricoltura			67.025 Nestle S.A.....2,3		2.620.773
4.200 Monsanto Co.....0,3		295.050	Hotel e motel		
28.790 Syngenta A.G. (ADR).....1,0		1.127.129	29.751 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.....0,5		532.543
	1,3	1.422.179	Gas industriali		
Produzione di abbigliamento			5.690 Praxair, Inc.....0,3		336.905
137.665 Esprit Holdings, Ltd.....0,7		779.806	Macchinari – Industriali in genere		
Software applicativo			1.073.035 Shanghai Electric Group Company, Ltd.....0,4		434.752
6.875 Citrix Systems, Inc.....0,1		162.044	Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
27.595 Microsoft Corp.....0,5		536.447	10.915 Celgene Corp.....0,5		603.054
	0,6	698.491	Settore sanitario – Farmaci		
Calzature sportive			17.335 Allergan, Inc.....0,6		698.774
13.903 NIKE, Inc. – Classe B.....0,6		707.802	38.160 Bristol-Myers Squibb Co.....0,8		885.694
Produzione di birra			27.524 Merck & Company, Inc.....0,7		835.078
115.007 InBev N.V.....2,3		2.605.512	16.783 Roche Holding A.G.....2,2		2.563.434
68.096 InBev N.V. – Diritti.....0,0		379	12.205 Wyeth.....0,4		457.810
	2,3	2.605.891		4,7	5.440.790
Televisione via cavo			Settore sanitario – Enti di gestione sanitaria		
13.675 DIRECTV Group, Inc.....0,3		311.653	47.285 UnitedHealth Group, Inc.....1,1		1.257.308
Casino – Alberghi			Prodotti sanitari		
76.881 Crown, Ltd.....0,3		321.516	8.800 Baxter International, Inc.....0,4		471.592
28.403 MGM Mirage.....0,3		390.825	9.505 Covidien, Ltd.....0,3		344.936
11.955 Wynn Resorts, Ltd.....0,4		505.218		0,7	816.528
	1,0	1.217.559	Prodotti di rete		
Servizi commerciali – Finanza			19.405 Cisco Systems, Inc.....0,3		315.913
5.110 Visa, Inc. – Classe A.....0,2		267.815	Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione		
17.435 Western Union Co.....0,2		249.844	30.398 EnCana Corp. (Azioni USA).....1,2		1.408.035
	0,4	517.659	Compagnie petrolifere – Integrate		
Computer			45.489 ConocoPhillips.....2,0		2.356.330
10.942 Apple, Inc.....0,8		933.900	24.895 Hess Corp.....1,2		1.334.621
13.345 Research In Motion, Ltd. (Azioni USA).....0,5		541.140		3,2	3.690.951
	1,3	1.475.040	Forniture ottiche		
Computer – Dispositivi di memoria			2.408 Alcon, Inc. (Azioni USA).....0,2		214.721
49.844 EMC Corp.....0,4		521.368	Attrezzature per conversione di elettricità e approvvigionamento		
Cosmetici e prodotti per il corpo			18.195 Suntech Power Holdings Company, Ltd. (ADR).....0,2		209.970
14.175 Colgate-Palmolive Co.....0,8		972.972	Vendita al dettaglio – Beni di consumo elettronici		
Produzione industriale diversificata			10.670 Yamada Denki Company, Ltd.....0,6		718.162
20.465 Danaher Corp.....1,0		1.157.091	Vendita al dettaglio – Farmacie		
Operazioni diversificate			65.852 CVS/Caremark Corp.....1,6		1.891.269
104.000 China Merchants Holdings International Company, Ltd.....0,2		200.754	Vendita al dettaglio – Gioiellerie		
317.000 Melco International Development, Ltd.....0,1		105.121	5.480 Tiffany & Co.....0,1		129.492
	0,3	305.875	Preparati per saponi e detersivi		
E-commerce e servizi			45.844 Reckitt Benckiser Group PLC.....1,5		1.687.602
25.345 eBay, Inc.....0,3		354.070	Apparecchiature per telecomunicazioni – Fibre ottiche		
11.594 Liberty Media Corp. – Interactive – Classe A.....0,0		36.057	88.281 Corning, Inc.....0,7		841.318
	0,3	390.127	Terapeutica		
Prodotti elettrici – Vari			31.167 Gilead Sciences, Inc.....1,4		1.592.322
12.935 Emerson Electric Co.....0,4		473.550	Tabacchi		
Connettori elettronici			31.653 Altria Group, Inc.....0,4		476.694
6.875 Amphenol Corp. – Classe A.....0,1		164.863	45.678 Philip Morris International, Inc.....1,7		1.986.993
Software e servizi per le imprese				2,1	2.463.687
108.787 Oracle Corp.....1,7		1.925.530	Giocattoli		
			1.285 Nintendo Company, Ltd.....0,4		477.107

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Trasporti – Ferrovia			
27.939	Canadian National Railway Co. (Azioni USA)	0,9%	\$ 1.027.038
10.733	Union Pacific Corp.	0,4	511.535
		1,3	1.538.573
Sistemi mobili			
18.055	QUALCOMM, Inc.	0,6	646.369
Totale azioni ordinarie (costo \$58.446.280)			48.380.887
Azioni privilegiate			0,2
Alimentari – Vari e diversificati			
1	HJ Heinz Finance Co.	0,1	103.063
Metalli – Vari			
2.655	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	0,1	124.785
Totale azioni privilegiate (costo \$225.927)			227.848
Obbligazioni societarie			22,0
Aerospaziale e Difesa			
130.000	Lockheed Martin Corp., 6,15%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/9/36	0,1	140.950
Prodotti chimici per l'agricoltura			
85.000	Mosaic Co., 7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/12/16	0,1	68.000
Bevande – Non alcoliche			
445.000	Dr Pepper Snapple Group Inc., 6,12%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/13	0,4	438.341
165.000	6,82%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/18	0,1	162.748
200.000	7,45%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/38	0,2	199.260
135.000	PepsiCo Inc., 7,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/18	0,1	165.462
		0,8	965.811
Televisione via cavo			
270.000	Comcast Corp., 6,30%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/11/17	0,2	262.843
235.000	5,70%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/5/18	0,2	220.385
235.000	6,40%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/5/38	0,2	234.451
125.000	Cox Communications, Inc., 9,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/19	0,1	130.788
220.000	6,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/6/38	0,2	198.995
275.000	Time Warner Cable, Inc., 6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/7/18	0,2	264.771
65.000	8,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 14/2/19	0,1	70.677
425.000	7,30%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/7/38	0,4	441.533
		1,6	1.824.443
Telecomunicazioni cellulari			
389.000	Rogers Wireless, Inc., 6,375%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/3/14	0,3	369.782

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Prodotti chimici – Diversificati			
170.000	E.I. Du Pont de Nemours & Co., 5,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/7/13	0,1%	\$ 171.023
Carbone			
195.000	Arch Western Finance, 6,75%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/7/13	0,1	169.650
Banche di credito – Usa orientale			
305.000	Credit Suisse/New York NY, 5,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/13	0,3	293.541
60.000	Sovereign Bank, Inc., 2,75%, Garantiti dal FDIC, scadenza 17/1/12	0,1	61.552
		0,4	355.093
Computer			
155.000	Hewlett-Packard Co., 6,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/14	0,1	164.765
Beni di consumo – Vari			
95.000	Clorox Co., 5,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/13	0,1	93.596
202.000	5,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/10/17	0,2	191.150
115.000	Fortune Brands, Inc., 5,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/36	0,1	84.359
40.000	Kimberly-Clark Corp, 7,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/18	0,0	47.102
		0,4	416.207
Cosmetici e prodotti per il corpo			
95.000	Estee Lauder Companies, Inc., 7,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/13	0,1	100.436
174.000	Procter & Gamble Co., 4,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/14	0,2	182.335
		0,3	282.771
Elaborazione e gestione dati			
180.000	Fiserv, Inc., 6,80%, titoli garantiti dalla società, scadenza 20/11/17	0,1	159.436
Produzione industriale diversificata			
657.000	3M Co., 4,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/8/13	0,6	689.955
240.000	Dover Corp., 5,45%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/18	0,2	247.505
120.000	6,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/38	0,1	135.634
165.000	Eaton Corp., 4,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/13	0,1	157.813
		1,0	1.230.907
Operazioni diversificate			
85.000	Kansas City Southern Railway, 13,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/13	0,1	85.213

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Balanced Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Azioni o capitale			Azioni o capitale		
	Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Elettricità – Generazione			Finanza – Finanziamenti al consumo		
190.000	Allegheny Energy Supply Co. LLC, 8,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/12.....0,2%	\$ 187.150	380.000	John Deere Capital Corp., 2,875%, Garantiti dal FDIC, scadenza 19/6/12.....0,3%	\$ 387.481
83.000	Edison Mission Energy, 7,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/17.....0,1	72.210	Finanza – Banche di investimento e broker		
	0,3	259.360	110.000	J.P. Morgan Chase & Co., 3,125%, Garantiti dal FDIC, scadenza 1/12/11.....0,1	114.279
Elettricità – Integrata			225.000	2,125%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/6/12.....0,2	225.937
385.000	CMS Energy Corp., 6,30%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/12.....0,3	353.418	710.000	6,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/18.....0,6	749.422
120.000	Consumers Energy Co., 5,65%, primo mutuo, scadenza 15/9/18.....0,1	115.233	125.000	Morgan Stanley, Co., 6,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/11.....0,1	122.991
90.000	Duke Energy Carolinas LLC, 5,10%, primo mutuo, scadenza 15/4/18.....0,1	90.000	235.000	2,00%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/9/11.....0,2	236.482
130.000	6,05%, primo mutuo, scadenza 15/4/38.....0,1	142.611	130.000	6,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/18.....0,1	114.048
135.000	Midamerican Energy Holdings Co., 5,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/37.....0,1	122.412		1,3	1.563.159
130.000	6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/9/37.....0,1	126.899	Alimentari – Vari e diversificati		
260.000	Oncor Electric Delivery Co., 5,95%, primo mutuo, scadenza 1/9/13.....0,2	242.484	195.000	General Mills, Inc., 5,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/8/13.....0,2	196.175
95.000	Pacific Gas & Electric Co., 3,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/09.....0,1	94.736	125.000	5,20%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 17/3/15.....0,1	122.177
188.000	4,20%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/11.....0,2	185.720	85.000	Kellogg Co., 4,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 6/3/13.....0,1	82.313
275.000	8,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/10/18.....0,3	330.402	140.000	Kraft Foods, Inc., 6,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 19/2/14.....0,1	144.320
80.000	Pacificorp, 6,25%, primo mutuo, scadenza 15/10/37.....0,1	84.570	135.000	6,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/18.....0,1	132.286
50.000	Public Service Co. of Colorado, 5,80%, primo mutuo, scadenza 1/8/18.....0,1	51.855		0,6	677.271
345.000	Tampa Electric Co., 6,10%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/18.....0,3	313.973	Alimentari – Vendita al dettaglio		
165.000	Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC, 10,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/15.....0,1	117.150	85.000	Kroger Co., 7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/1/14.....0,1	89.352
392.000	Virginia Electric and Power Co., 5,10%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 30/11/12.....0,3	383.228	235.000	6,40%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/17.....0,2	236.395
265.000	8,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/11/38.....0,3	335.374	110.000	6,15%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/1/20.....0,1	108.529
399.000	West Penn Power Co., 5,95%, primo mutuo, scadenza 15/12/17.....0,3	336.138	210.000	Safeway, Inc., 6,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/14.....0,2	211.089
	3,1	3.426.203	90.000	Stater Brothers Holdings, 7,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/4/15.....0,1	75.600
Software e servizi per le imprese			556.000	Supervalu, Inc., 7,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/11/14.....0,4	455.920
403.000	BMC Software, Inc., 7,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/6/18.....0,3	378.947		1,1	1.176.885
Banche fiduciarie			Gas – Distribuzione		
180.000	Bank of New York Mellon Corp., 4,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/13.....0,2	178.979	95.000	Centerpoint Energy, Inc., 6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/18.....0,1	77.615
			Produttore indipendente di elettricità		
			110.000	NRG Energy, Inc., 7,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/16.....0,1	102.300
			399.000	Reliant Energy, Inc., 7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/14.....0,3	331.170
			205.000	7,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/17.....0,1	166.050
				0,5	599.520

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Macchinari – Costruzione ed estrazione mineraria		
130.000 Atlas Copco AB, 5,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 22/5/17.....	0,1%	\$ 122.123
Settore sanitario – Ospedali		
190.000 HCA, Inc., 6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/2/16.....	0,1	116.850
280.000 9,25%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/11/16.....	0,2 0,3	256.900 373.750
Multimediale		
102.000 Viacom, Inc., 6,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 05/10/17.....	0,1	84.539
65.000 6,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 30/4/36.....	0,0	51.368
125.000 Walt Disney Co., 4,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/12/13.....	0,1 0,2	124.297 260.204
Prodotti sanitari		
450.000 Covidien International Finance S.A., 5,45%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/12.....	0,4	440.267
325.000 6,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/17.....	0,3	320.614
95.000 6,55%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/37.....	0,1 0,8	95.831 856.712
Automazione e attrezzature da ufficio		
45.000 Xerox Corp., 2,598%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 18/12/09.....	0,0	41.600
125.000 5,65%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/13.....	0,1	98.110
275.000 6,35%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/18.....	0,2 0,3	215.076 354.786
Servizi per giacimenti petroliferi		
150.000 Weatherford International, Ltd., 7,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/38.....	0,1	115.127
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione		
35.000 Forest Oil Corp., 8,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/11.....	0,0	31.938
Oleodotti		
65.000 El Paso Corp., 12,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 12/12/13.....	0,1	64.025
300.000 7,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/17.....	0,2	234.782
150.000 Enbridge Energy Partners LP, 9,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/19.....	0,1	150.962
81.000 Kinder Morgan Energy Partners LP, 6,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/17.....	0,1	70.322
65.000 5,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/2/18.....	0,0	55.475
48.000 6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/37.....	0,0	36.649
381.000 6,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/38.....	0,3	308.133

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
595.000 Kinder Morgan Finance Co ULC, 5,70%, titoli garantiti dalla società, scadenza 5/1/16.....	0,4%	\$ 443.275
90.000 Plains All American Pipeline LP, 6,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/18.....	0,1	71.775
66.000 Southern Natural Gas Co., 5,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/17.....	0,0 1,3	52.305 1.487.703
Riassicurazione		
350.000 Berkshire Hathaway Finance Corp., 5,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/13.....	0,3	356.034
Vendita al dettaglio – A sconto		
127.000 Wal-Mart Stores, Inc., 4,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/13.....	0,1	130.718
127.000 6,20%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/38.....	0,1 0,2	145.346 276.064
Vendita al dettaglio – Grandi magazzini regionali		
495.000 Macys Retail Holdings, Inc., 4,80%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/7/09.....	0,4	469.179
Enti con finalità speciali		
165.000 Petroplus Finance, Ltd., 6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/14.....	0,1	104.775
185.000 7,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/17.....	0,1 0,2	112.850 217.625
Produttori di acciaio		
384.000 Steel Dynamics, Inc., 7,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/16.....	0,2	265.920
Banche sopraregionali – Stati Uniti		
360.000 Bank of America Corp., 4,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/13.....	0,3	356.581
125.000 5,65%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/18.....	0,1	125.742
645.000 8,00%, junior subordinate, scadenza 29/12/49.....	0,4	463.941
455.000 Bank of America N.A., 1,70%, Garantiti dal FDIC, scadenza 23/12/10.....	0,4	456.349
170.000 PNC Funding Corp., 2,30%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/6/12.....	0,2	170.266
285.000 Wells Fargo Capital XV, 9,75%, junior subordinate, scadenza 29/12/49.....	0,2	287.850
365.000 Wells Fargo & Co., 5,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 11/12/17.....	0,3 1,9	380.796 2.241.525

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Balanced Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Azioni o capitale		Percentuale patrimonio netto	Valore equo	
Telefonia – Integrata				
520.000	AT&T, Inc., 4,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/13.....	0,5%	\$ 522.652	
125.000	5,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/18.....	0,1	125.425	
280.000	5,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/18.....	0,2	284.032	
165.000	6,40%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/38.....	0,2	176.745	
119.000	Sprint Capital Corp., 8,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/12.....	0,1	95.200	
35.000	Sprint Nextel Corp., 6,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/12/16.....	0,0	24.675	
105.000	Verizon Communications, Inc., 8,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/18.....	0,1	123.188	
		1,2	1.351.917	
Trasporti – Ferrovia				
215.000	Burlington Northern Santa Fe Corp., 5,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/18.....	0,2	207.256	
230.000	Canadian National Railway Co., 4,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/8/09.....	0,2	229.587	
125.000	CSX Corp., 8,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/14.....	0,1	129.781	
380.000	Union Pacific Corp., 5,70%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/8/18.....	0,3	365.839	
		0,8	932.463	
Sistemi mobili				
355.000	Rogers Communications, Inc., 6,80%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/18.....	0,3	355.444	
90.000	7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/38.....	0,1	97.525	
		0,4	452.969	
Totale obbligazioni societarie (costo \$25.826.384).....			22,0	25.295.510
Obbligazioni governative Usa		34,4		
Agenzie governative Usa				
300.000	Fannie Mae, 5,25%, scadenza 15/1/09.....	0,3	300.517	
105.000	6,375%, scadenza 15/6/09.....	0,1	107.842	
1.300.000	2,875%, scadenza 12/10/10.....	1,2	1.340.897	
1.125.000	3,625%, scadenza 15/8/11.....	1,0	1.192.384	
560.000	3,875%, scadenza 12/7/13.....	0,5	594.270	
195.000	5,375%, scadenza 12/6/17.....	0,2	227.822	
238.821	4,50%, scadenza 1/5/23.....	0,2	244.450	
456.140	4,50%, scadenza 1/6/23.....	0,4	466.892	
506.836	4,50%, scadenza 1/6/23.....	0,4	518.783	
873.488	5,50%, scadenza 1/8/23.....	0,8	901.050	
645.762	5,00%, scadenza 1/9/23.....	0,6	663.809	
840.000	6,625%, scadenza 15/11/30.....	1,1	1.214.388	
735.797	6,00%, scadenza 1/4/37.....	0,7	758.321	
365.200	5,50%, scadenza 1/6/37.....	0,3	374.781	
361.165	6,00%, scadenza 1/9/37.....	0,3	372.221	
371.581	6,00%, scadenza 1/4/38.....	0,3	382.956	
1.529.747	5,50%, scadenza 1/4/38.....	1,4	1.569.729	
382.070	5,00%, scadenza 1/5/38.....	0,3	390.503	
1.712.941	5,00%, scadenza 1/5/38.....	1,5	1.750.752	

Azioni o capitale		Percentuale patrimonio netto	Valore equo	
383.810	5,50%, scadenza 1/5/38.....	0,3%	\$ 393.841	
740.310	5,50%, scadenza 1/5/38.....	0,7	759.659	
1.349.701	6,00%, scadenza 1/5/38.....	1,2	1.390.882	
372.471	5,50%, scadenza 1/6/38.....	0,3	382.206	
363.334	5,50%, scadenza 1/6/38.....	0,3	372.830	
147.840	5,50%, scadenza 1/7/38.....	0,1	151.704	
688.014	6,00%, scadenza 1/7/38.....	0,6	709.007	
363.536	5,50%, scadenza 1/10/38.....	0,3	373.074	
		15,4	17.905.570	
Freddie Mac,				
270.000	5,75%, scadenza 15/3/09.....	0,2	272.974	
610.000	3,125%, scadenza 25/10/10.....	0,6	631.457	
690.000	2,875%, scadenza 23/11/10.....	0,6	693.083	
1.250.000	3,875%, scadenza 29/6/11.....	1,2	1.330.266	
560.000	3,75%, scadenza 28/6/13.....	0,5	596.345	
195.000	4,875%, scadenza 13/6/18.....	0,2	224.112	
369.864	4,50%, scadenza 1/4/23.....	0,3	378.698	
174.457	5,50%, scadenza 1/2/38.....	0,2	178.761	
344.803	5,00%, scadenza 1/4/38.....	0,3	352.707	
88.266	4,50%, scadenza 1/5/38.....	0,1	89.575	
298.009	4,50%, scadenza 1/5/38.....	0,3	302.429	
384.074	5,00%, scadenza 1/5/38.....	0,3	392.912	
483.418	5,50%, scadenza 1/6/38.....	0,4	495.298	
492.947	6,00%, scadenza 1/6/38.....	0,4	508.296	
679.402	6,00%, scadenza 1/8/38.....	0,6	700.556	
196.959	5,50%, scadenza 1/9/38.....	0,2	201.800	
		6,4	7.349.299	
Titoli del Tesoro Usa				
963.000	4,625%, scadenza 15/11/09.....	0,9	997.946	
1.060.000	2,125%, scadenza 31/1/10.....	0,9	1.074.501	
194.000	4,50%, scadenza 15/5/10.....	0,2	204.837	
595.000	2,625%, scadenza 31/5/10.....	0,5	612.966	
106.000	3,625%, scadenza 15/6/10.....	0,1	110.787	
340.000	2,875%, scadenza 30/6/10.....	0,3	350.469	
350.000	2,75%, scadenza 31/7/10.....	0,3	362.564	
40.000	2,375%, scadenza 31/8/10.....	0,0	41.206	
1.151.000	1,50%, scadenza 31/10/10.....	1,0	1.167.996	
1.452.000	4,50%, scadenza 15/11/10.....	1,3	1.558.972	
505.000	1,25%, scadenza 30/11/10.....	0,4	510.424	
298.000	4,875%, scadenza 31/7/11.....	0,3	328.825	
80.000	4,50%, scadenza 30/9/11.....	0,1	87.781	
5.000	3,125%, scadenza 30/4/13.....	0,0	5.404	
115.000	3,375%, scadenza 30/6/13.....	0,1	125.235	
917.000	3,125%, scadenza 31/8/13.....	0,9	988.712	
1.450.000	3,125%, scadenza 30/9/13.....	1,4	1.564.527	
60.000	2,75%, scadenza 31/10/13.....	0,1	63.788	
560.000	2,00%, scadenza 30/11/13.....	0,5	574.525	
2.134.000	4,50%, scadenza 15/2/16.....	2,2	2.514.119	
65.000	1,375%, scadenza 15/7/18.....	0,0	61.053	
700.000	4,00%, scadenza 15/8/18.....	0,7	808.336	
30.000	3,75%, scadenza 15/11/18.....	0,0	33.961	
		12,2	14.148.934	
Obbligazioni del Tesoro Usa:				
217.000	7,875%, scadenza 15/2/21.....	0,3	322.516	
145.000	4,375%, scadenza 15/2/38.....	0,1	194.209	
		0,4	516.725	
Totale obbligazioni governative Usa (costo \$38.181.430).....			34,4	39.920.528

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Prestiti di quote	0,1%	
Autoveicoli – Automobili e autocarri leggeri		
255.000 Ford Motor Co., 7,084%, scadenza 16/12/13.....	0,1	\$ 102.212
Totale prestiti di quote (costo \$122.487)	0,1	102.212
Accordi di riscatto	1,4	
1.600.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$1.602.228 titoli in contropartita \$1.590.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/38, con un valore pari a \$1.634.272 (costo \$1.600.000)	1,4	1.600.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$1.600.000)	1,4	1.600.000
Totale investimenti (costo \$124.402.508)	100,0	115.526.985

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston				
EURO 51.111.332	USD 71.246.000	\$ 70.861.336	11-mar-09	\$ (384.664)
USD 37.658.000	EURO 28.088.042	38.941.584	11-mar-09	(1.283.584)
USD 1.074.528	EURO 780.000	1.082.396	6-feb-09	(7.868)
USD 100.682	JPY 9.000.000	99.386	6-feb-09	1.296
HSBC				
USD 2.244.330	CHF 2.635.000	2.477.372	23-gen-09	(233.042)
EURO 200.000	USD 252.739	277.698	23-gen-09	24.959
EURO 135.000	USD 171.443	187.446	23-gen-09	16.003
USD 426.195	EURO 335.000	465.144	23-gen-09	(38.949)
USD 1.463.076	GBP 930.000	1.335.869	23-gen-09	127.207
USD 225.248	JPY 22.000.000	242.867	23-gen-09	(17.619)
Totale				\$ (1.796.261)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ 115.526.985
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ (1.796.261)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Research Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	101,3%	
Vendite pubblicitarie		
12.210 Lamar Advertising Co. – Classe A	0,7	\$ 152.625
Aerospaziale e Difesa		
5.969 Northrop Grumman Corp.	1,3	268.844
15.362 Spirit Aerosystems Holdings, Inc.	0,7	155.771
	2,0	424.615
Aerospaziale e Difesa – Equipaggiamento		
5.493 United Technologies Corp.	1,4	293.821
Attività agricole		
3.362 Bunge, Ltd.	0,8	173.614
Produzione di abbigliamento		
3.842 VF Corp.	1,0	209.312
Software applicativo		
10.424 Citrix Systems, Inc.	1,2	245.694
8.932 Microsoft Corp.	0,8	173.638
	2,0	419.332
Calzature sportive		
4.218 NIKE, Inc. – Classe B	1,0	214.738
Edilizia – Residenziale e commerciale		
672 NVR, Inc.	1,5	305.545
Prodotti per l'edilizia – Legnami		
23.969 Masco Corp.	1,3	266.296
Casinò – Alberghi		
11.120 MGM Mirage	0,7	153.011
Servizi commerciali – Finanza		
3.820 Western Union Co.	0,2	54.741
Computer		
2.927 Apple, Inc.	1,2	249.819
Beni di consumo – Vari		
5.662 Kimberly-Clark Corp.	1,4	298.557
Contentitori – Vetro e metalli		
22.705 Crown Holdings, Inc.	2,1	435.028
5.831 Owens-Illinois, Inc.	0,8	158.720
	2,9	593.748
Cosmetici e prodotti per il corpo		
7.638 Avon Products, Inc.	0,9	183.388
6.120 Colgate-Palmolive Co.	2,0	420.077
	2,9	603.465
Software decisionale		
4.926 MSCI, Inc.	0,4	87.486
Produzione industriale diversificata		
8.321 Cooper Industries, Ltd. – Classe A	1,2	243.223
5.634 Danaher Corp.	1,5	318.546
5.775 Illinois Tool Works, Inc.	1,0	202.356
	3,7	764.125
E-commerce e servizi		
10.293 eBay, Inc.	0,7	143.793
Elettricità – Generazione		
56.240 AES Corp.	2,2	462.855
Componenti elettronici – Semiconduttori		
6.506 Microsemi Corp.	0,4	82.106
Connettori elettronici		
4.953 Amphenol Corp.	0,6	118.773
Software e servizi per le imprese		
19.923 Oracle Corp.	1,7	352.637
Finanza – Finanziamenti al consumo		
18.407 Nelnet, Inc. – Classe A	1,3	261.011

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Finanza – Banche di investimento e broker		
8.021 Goldman Sachs Group, Inc.	3,3%	\$ 676.890
21.444 J.P. Morgan Chase & Co.	3,3	675.915
7.057 optionsXpress Holdings, Inc.	0,5	94.140
	7,1	1.446.945
Finanza – Altri servizi		
2.128 CME Group, Inc.	2,1	442.049
Hotel e motel		
9.189 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	0,8	164.483
Produttore indipendente di elettricità		
28.012 NRG Energy, Inc.	3,1	651.279
54.831 Reliant Energy, Inc.	1,5	315.827
	4,6	967.106
Sicurezza Internet		
4.379 Symantec Corp.	0,3	59.160
Servizi di gestione e di consulenza degli investimenti		
3.919 T. Rowe Price Group, Inc.	0,7	138.654
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
6.421 Celgene Corp.	1,7	354.760
5.071 Genzyme Corp.	1,6	336.613
9.618 OSI Pharmaceuticals, Inc.	1,8	375.679
	5,1	1.067.052
Settore sanitario – Farmaci		
12.565 Merck & Company, Inc.	1,8	381.222
Prodotti sanitari		
9.131 Covidien, Ltd.	1,6	331.364
12.277 Hospira, Inc.	1,6	328.410
	3,2	659.774
Multimediale		
31.530 News Corporation, Inc. – Classe A	1,4	285.977
Prodotti di rete		
12.489 Cisco Systems, Inc.	1,0	203.321
Perforazione petrolifera e metanifera		
4.891 Helmerich & Payne, Inc.	0,5	110.586
32.049 Nabors Industries, Ltd.	1,8	381.383
	2,3	491.969
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione		
2.427 Devon Energy Corp.	0,8	159.405
10.329 Occidental Petroleum Corp.	3,0	618.191
	3,8	777.596
Compagnie petrolifere – Integrate		
13.646 Hess Corp.	3,5	731.562
Macchinari e attrezzature per l'industria petrolifera		
12.627 Cameron International Corp.	1,2	258.475
4.282 National-Oilwell Varco, Inc.	0,5	104.652
	1,7	363.127
Gestione di studi medici		
11.363 Mednax, Inc.	1,7	360.889
Assicurazioni rami danni alle cose e alle persone		
1.011 Chubb Corp.	0,2	51.541
Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
57.966 CapitalSource, Inc.	1,3	267.803
Vendita al dettaglio – Beni di consumo elettronici		
3.677 Best Buy Company, Inc.	0,5	103.250
Vendita al dettaglio – A sconto		
1.910 Costco Wholesale Corp.	0,5	100.160
6.043 Dollar Tree Stores, Inc.	1,2	251.933
4.078 Wal-Mart Stores, Inc.	1,1	228.246
	2,8	580.339

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Vendita al dettaglio – Farmacie		
12.786 CVS/Caremark Corp.....	1,8%	\$ 367.214
Vendita al dettaglio – Grandi magazzini regionali		
5.021 Kohl's Corp.....	0,9	181.359
Vendita al dettaglio – Ristoranti		
3.281 McDonald's Corp.....	1,0	203.849
7.990 Yum! Brands, Inc.....	1,2	251.605
	2,2	455.454
Componenti per semiconduttori – Circuiti integrati		
53.340 Atmel Corp.....	0,8	165.888
27.900 Marvell Technology Group, Ltd.....	0,9	185.535
3.828 Sunpower Corp. – Classe B.....	0,6	116.524
	2,3	467.947
Sistemi per semiconduttori		
9.326 KLA-Tencor Corp.....	1,0	203.214
Apparecchiature per telecomunicazioni		
32.816 Arris Group, Inc.....	1,3	260.559
11.020 CommScope, Inc.....	0,8	170.700
	2,1	431.259
Apparecchiature per telecomunicazioni – Fibre ottiche		
17.432 Corning, Inc.....	0,8	166.127
Servizi di telecomunicazione		
22.489 SAVVIS, Inc.....	0,7	154.499
28.431 Time Warner Telecom, Inc. – Classe A.....	1,2	240.242
	1,9	394.741
Terapeutica		
5.501 Gilead Sciences, Inc.....	1,4	281.046
Giocattoli		
13.758 Mattel, Inc.....	1,1	219.578
Trasporti – Servizi		
7.296 C.H. Robinson Worldwide, Inc.....	1,9	401.134
5.959 United Parcel Service, Inc. – Classe B.....	1,6	328.698
	3,5	729.832

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Portali web e Internet Service Providers		
663 Google, Inc. – Classe A.....	1,0%	\$ 203.786
9.639 Yahoo!, Inc.....	0,6	117.307
	1,6	321.093
Sistemi mobili		
20.065 Crown Castle International Corp.....	1,7	352.743
6.195 QUALCOMM, Inc.....	1,1	221.781
	2,8	574.524
Totale azioni ordinarie (costo \$29.971.552)		
	101,3%	21.023.232

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston					
EUR	15.711.367	USD	21.704.000	\$ 21.782.419	11-mar-09 \$ 78.419
USD	15.328.000	EURO	11.353.187	15.740.189	11-mar-09 (412.189)
GBP	54.606	USD	92.000	78.360	11-mar-09 (13.640)
USD	58.000	GBP	35.477	50.910	11-mar-09 7.090
Totale					\$ (340.320)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 21.023.232
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (340.320)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Strategic Value Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	91,5%		Produzione industriale diversificata		
Agenzie di pubblicità			41.000 Illinois Tool Works, Inc.	0,2%	\$ 1.436.640
80.000 Omnicom Group, Inc.	0,4	\$ 2.153.600	310.000 Tyco International, Ltd.	1,2	6.680.500
Aerospaziale e Difesa				1,4	8.117.140
135.000 Rockwell Collins, Inc.	0,9	5.269.050	E-commerce e servizi		
Prodotti chimici per l'agricoltura			165.000 eBay, Inc.	0,4	2.305.050
25.000 Mosaic Co.	0,2	865.000	168.000 IAC/InterActiveCorp.	0,5	2.635.920
Software applicativo				0,9	4.940.970
116.000 Intuit, Inc.	0,5	2.760.800	Elettricità – Integrata		
Autoveicoli – Apparecchiature e componenti per autocarri – Original			125.000 DPL, Inc.	0,5	2.851.250
52.000 BorgWarner, Inc.	0,2	1.128.400	50.000 FPL Group, Inc.	0,4	2.516.500
Bevande – Non alcoliche			100.000 PPL Corp.	0,5	3.067.000
39.000 PepsiCo, Inc.	0,4	2.134.080	200.000 Public Service Enterprise Group, Inc.	1,0	5.782.000
Produzione di birra				2,4	14.216.750
146.000 Molson Coors Brewing Co. – Classe B	1,3	7.114.580	Prodotti elettrici – Vari		
Edilizia – Residenziale e commerciale			159.000 Emerson Electric Co.	1,0	5.820.990
100.000 Centex Corp.	0,2	1.064.000	Componenti elettronici – Semiconduttori		
70.000 KB Home	0,2	952.700	396.000 Vishay Intertechnology, Inc.	0,2	1.346.400
257.000 Pulte Homes, Inc.	0,5	2.809.010	Connettori elettronici		
	0,9	4.825.710	360.000 Thomas & Betts Corp.	1,5	8.607.600
Prodotti per l'edilizia – Cemento e materiali inerti			Strumenti di misurazione elettronica		
40.000 Texas Industries, Inc.	0,2	1.378.000	154.000 Agilent Technologies, Inc.	0,4	2.405.480
Televisione via cavo			Componenti elettronici – Distribuzione		
150.000 Comcast Corp. – Classe A	0,4	2.523.000	119.000 Avnet, Inc.	0,4	2.164.610
Prodotti chimici – Specialità			Progettazione impianti – Servizi di ricerca e sviluppo		
240.000 Lubrizol Corp.	1,5	8.697.600	56.000 Jacobs Engineering Group, Inc.	0,5	2.685.200
Carbone			377.000 McDermott International, Inc. (Azioni USA)	0,6	3.720.990
167.000 Arch Coal, Inc.	0,5	2.708.740	190.000 URS Corp.	1,4	7.712.100
Banche di credito – Usa meridionale				2,5	14.118.290
93.000 BB&T Corp.	0,4	2.549.130	Finanza – Banche d'affari e società di intermediazione		
571.000 Synovus Financial Corp.	0,8	4.739.300	222.000 Raymond James Financial, Inc.	0,7	3.802.860
	1,2	7.288.430	Alimentari – Vari e diversificati		
Banche di credito – Usa occidentale			101.000 Kellogg Co.	0,8	4.425.820
53.000 City National Corp.	0,5	2.577.390	120.000 Kraft Foods, Inc. – Classe A	0,6	3.217.200
Grafica computerizzata			177.000 Unilever PLC. (ADR)	0,7	4.079.850
91.000 Autodesk, Inc.	0,3	1.789.060		2,1	11.722.870
Servizi informatici			Forestali		
127.000 SRA International, Inc.	0,4	2.190.750	90.000 Weyerhaeuser Co.	0,5	2.748.600
Computer – Sistemi integrati			Gas – Distribuzione		
139.000 Diebold, Inc.	0,7	3.875.320	101.000 Southern Union Co.	0,2	1.316.030
479.000 NCR Corp.	1,2	6.758.690	Estrazione oro		
	1,9	10.634.010	196.000 Goldcorp, Inc. (Azioni USA)	1,1	6.191.640
Beni di consumo – Vari			Hotel e motel		
78.000 Kimberly-Clark Corp.	0,7	4.112.940	134.000 Marriott International, Inc. – Classe A	0,5	2.586.200
Contenitori – Vetro e metalli			114.000 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	0,4	2.040.600
140.000 Ball Corp.	1,0	5.822.600		0,9	4.626.800
Contenitori – Carta e plastica			Risorse umane		
299.000 Temple-Inland, Inc.	0,3	1.426.230	90.000 Manpower, Inc.	0,5	3.054.600
Cosmetici e prodotti per il corpo			210.000 Robert Half International, Inc.	0,8	4.372.200
31.000 Procter & Gamble Co.	0,3	1.914.250		1,3	7.426.800
Elaborazione e gestione dati			Gas industriali		
43.000 Fiserv, Inc.	0,3	1.563.480	78.000 Air Products and Chemicals, Inc.	0,7	3.917.160
Attrezzature diagnostiche					
30.000 Gen-Probe, Inc.	0,2	1.284.600			
Distribuzione e all'ingrosso					
192.000 Tech Data Corp.	0,6	3.423.360			

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Strumenti – Scientifici		
234.000	PerkinElmer, Inc.....0,6%	\$ 3.243.240
215.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.....1,3	7.325.050
130.000	Varian, Inc.....0,8	4.345.900
		2,7
		14.914.190
Broker di assicurazioni		
285.000	Brown & Brown, Inc.....1,0	5.947.950
Attrezzature per Infrastrutture Internet		
90.000	Avocent Corp.....0,3	1.606.500
Telefonia tramite Internet		
100.000	J2 Global Communications, Inc.....0,4	1.999.000
Servizi di gestione e di consulenza degli investimenti		
251.000	AllianceBernstein Holding L.P.....0,9	5.218.290
64.000	Franklin Resources, Inc.....0,7	4.081.920
636.000	Invesco, Ltd. (Azioni USA).....1,6	9.177.480
		3,2
		18.477.690
Assicurazioni vita e salute		
137.000	Aflac, Inc.....1,1	6.280.080
210.000	Lincoln National Corp.....0,7	3.956.400
250.000	Protective Life Corp.....0,6	3.565.000
		2,4
		13.801.480
Macchinari – Agricoltura		
176.000	Deere & Co.....1,2	6.744.320
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
63.000	Charles River Laboratories International, Inc.....0,3	1.646.190
47.368	Life Technologies Corp.....0,2	1.100.359
		0,5
		2.746.549
Settore sanitario – Farmaci		
120.000	Endo Pharmaceuticals Holdings, Inc.....0,5	3.103.200
178.000	Forest Laboratories, Inc.....0,8	4.530.100
140.000	Wyeth.....0,9	5.251.400
		2,2
		12.884.700
Settore sanitario – Enti di gestione sanitaria		
117.000	Coventry Health Care, Inc.....0,3	1.740.960
150.000	Health Net, Inc.....0,3	1.633.500
		0,6
		3.374.460
Settore sanitario – Distribuzione di farmaci all'ingrosso		
229.000	Cardinal Health, Inc.....1,4	7.893.630
Strumentazione medica		
69.000	St Jude Medical, Inc.....0,4	2.272.860
Servizi di analisi e laboratori medici		
83.000	Covance, Inc.....0,7	3.819.660
80.000	Laboratory Corporation of America Holdings.....0,9	5.130.400
		1,6
		8.950.060
Prodotti sanitari		
56.000	Covidien, Ltd.....0,4	2.032.240
152.000	Hospira, Inc.....0,7	4.066.000
132.000	Zimmer Holdings, Inc.....0,9	5.335.440
		2,0
		11.433.680
Metalli – Alluminio		
399.000	Alcoa, Inc.....0,8	4.480.770
Metalli – Vari		
72.000	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc. – Classe B.....0,3	1.758.240
Trasformazione e produzione metallifera		
120.000	Kaydon Corp.....0,7	4.104.000
Produzione di motociclette e scooter		
52.000	Harley-Davidson, Inc.....0,2	879.320

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Assicurazioni multiramo		
273.000	Allstate Corp.....1,6%	\$ 8.943.480
600.000	Old Republic International Corp.....1,3	7.134.000
		2,9
		16.077.480
Multimediale		
45.000	McGraw-Hill Companies, Inc.....0,2	1.043.100
190.000	Viacom, Inc. – Classe B.....0,6	3.621.400
		0,8
		4.664.500
Prodotti di rete		
129.000	Polycom, Inc.....0,3	1.740.210
Eliminazione rifiuti non pericolosi		
133.000	Republic Services, Inc.....0,6	3.297.070
Automazione e attrezzature da ufficio		
45.000	Pitney Bowes, Inc.....0,2	1.145.700
Servizi per giacimenti petroliferi		
40.000	Schlumberger, Ltd. (Azioni USA).....0,3	1.690.000
Perforazione petrolifera e metanifera		
56.000	Noble Corp.....0,2	1.234.800
41.000	Transocean, Ltd.....0,3	1.929.050
		0,5
		3.163.850
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione		
150.000	Anadarko Petroleum Corp.....1,0	5.782.500
140.000	Cabot Oil & Gas Corp.....0,6	3.628.800
37.000	Devon Energy Corp.....0,4	2.430.160
150.000	Equitable Resources, Inc.....0,9	5.032.500
221.000	Forest Oil Corp.....0,6	3.628.820
75.000	Newfield Exploration Co.....0,3	1.481.250
102.000	Noble Energy, Inc.....0,9	5.015.340
154.000	Sandridge Energy, Inc.....0,2	939.400
		4,9
		27.938.770
Compagnie petrolifere – Integrate		
88.000	Hess Corp.....0,8	4.717.680
225.000	Marathon Oil Corp.....1,1	6.144.750
		1,9
		10.862.430
Macchinari e attrezzature per l'industria petrolifera		
174.000	National-Oilwell Varco, Inc.....0,7	4.252.560
Marketing e raffinazione petrolifera		
177.000	Frontier Oil Corp.....0,4	2.235.510
56.000	Valero Energy Corp.....0,2	1.211.840
		0,6
		3.447.350
Carta e prodotti correlati		
80.000	Potlatch Corp.....0,4	2.073.600
124.000	Rayonier, Inc.....0,7	3.886.160
		1,1
		5.959.760
Oleodotti		
65.000	Kinder Morgan Energy Partners LP.....0,5	2.973.750
211.000	Plains All American Pipeline LP.....1,3	7.283.720
		1,8
		10.257.470
Assicurazioni rami danni alle cose e alle persone		
110.000	Mercury General Corp.....0,9	5.051.200
Riassicurazione		
3.000	Berkshire Hathaway, Inc.....1,7	9.630.000
40.000	Everest Re Group, Ltd.....0,5	3.040.800
		2,2
		12.670.800
Trust di investimento immobiliare – Appartamenti		
35.000	AvalonBay Communities, Inc.....0,4	2.120.300
72.000	Equity Residential.....0,4	2.145.600
		0,8
		4.265.900
Trust di investimento immobiliare – Ipoteca		
158.000	Redwood Trust, Inc.....0,4	2.349.460

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Strategic Value Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Trust di investimento immobiliare – Uffici		
43.000 Boston Properties, Inc.....	0,4%	\$ 2.360.270
57.000 SL Green Realty Corp.....	0,3	1.468.890
	0,7	3.829.160
Trust di investimento immobiliare – Centri commerciali regionali		
77.000 Taubman Centers, Inc.....	0,3	1.956.570
Trust di investimento immobiliare – Magazzini e industria		
131.000 AMB Property Corp.....	0,5	3.060.160
Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature		
400.000 American Eagle Outfitters, Inc.....	0,7	3.744.000
197.600 Men's Wearhouse, Inc.....	0,4	2.673.528
	1,1	6.417.528
Vendita al dettaglio – Componenti per auto		
164.000 Advance Auto Parts, Inc.....	1,0	5.502.200
Vendita al dettaglio – Farmacie		
135.000 CVS/Caremark Corp.....	0,7	3.877.200
207.000 Walgreen Co.....	0,9	5.102.550
	1,6	8.979.750
Vendita al dettaglio – Principali grandi magazzini		
132.000 TJX Companies, Inc.....	0,5	2.715.240
Vendita al dettaglio – Grandi magazzini regionali		
57.000 Kohl's Corp.....	0,4	2.058.840
157.000 Macy's, Inc.....	0,3	1.621.810
	0,7	3.680.650
Vendita al dettaglio – Ristoranti		
99.000 Darden Restaurants, Inc.....	0,5	2.789.820
Casse di risparmio e prestiti – Usa orientale		
409.000 People's United Financial, Inc.....	1,3	7.276.110
Componenti per semiconduttori – Circuiti integrati		
250.000 Analog Devices, Inc.....	0,8	4.742.500
Sistemi per semiconduttori		
361.000 Applied Materials, Inc.....	0,6	3.660.540
Banche sopraregionali – Stati Uniti		
65.000 PNC Financial Services Group, Inc.....	0,6	3.181.750
152.000 SunTrust Banks, Inc.....	0,8	4.490.080
	1,4	7.671.830
Apparecchiature per telecomunicazioni		
66.000 Harris Corp.....	0,4	2.504.040
Servizi di telecomunicazione		
136.000 Embarq Corp.....	0,9	4.845.680
Telefonia – Integrata		
80.000 CenturyTel, Inc.....	0,4	2.175.200
Strumenti portatili		
80.000 Stanley Works.....	0,5	2.719.200
Trasporti – Ferrovia		
248.000 Kansas City Southern.....	0,8	4.724.400
50.000 Union Pacific Corp.....	0,4	2.383.000
	1,2	7.107.400
Sistemi mobili		
214.000 Nokia OYJ.....	0,6	3.336.260
Attrezzature radiologiche		
195.000 Hologic, Inc.....	0,4	2.546.700
Totale azioni ordinarie (costo \$708.349.618).....	91,5	519.697.097

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Opzione put sottoscritte		
	(0,0)%	
85 Russell Mid-Cap Value Index, scadenza 16/1/2009, prezzo di esercizio \$632,46.....	(0,0)	\$ -142.172
72 S&P Mid-Cap Index, scadenza 16/1/2009, prezzo di esercizio \$496,07.....	(0,0)	-42.195
69 S&P Mid-Cap Index, scadenza 16/1/2009, prezzo di esercizio \$507,70.....	(0,0)	-56.679
Totale opzione put sottoscritte (costo \$649.712).....	(0,0)	-241.046
Opzione put acquistata		
	0,9	
584 iShares Russell Index, scadenza 30/1/2009, prezzo di esercizio \$27,83.....	0,0	63.072
389 iShares Russell Index, scadenza 27/2/2009, prezzo di esercizio \$26,25.....	0,0	41.235
389 iShares Russell Index, scadenza 27/2/2009, prezzo di esercizio \$28,03.....	0,0	63.796
390 iShares Russell Index, scadenza 27/2/2009, prezzo di esercizio \$24,68.....	0,0	26.130
170 Russell Mid-Cap Value Index, scadenza 16/1/2009, prezzo di esercizio \$704,33.....	0,2	1.028.939
39 Russell Mid-Cap Value index, scadenza 30/1/2009, prezzo di esercizio \$980.....	0,2	1.293.396
10 Russell Mid-Cap Value Index, scadenza 20/2/2009, prezzo di esercizio \$622,86.....	0,0	32.589
30 Russell Mid-Cap Value Index, scadenza 20/3/2009, prezzo di esercizio \$611,625.....	0,0	119.060
29 Russell Mid-Cap Value Index, scadenza 20/3/2009, prezzo di esercizio \$663,60.....	0,0	182.131
46 S&P Mid-Cap Index, scadenza 16/1/2009, prezzo di esercizio \$650.....	0,1	516.623
144 S&P Mid-Cap Index, scadenza 16/1/2009, prezzo di esercizio \$552,45.....	0,1	379.084
138 S&P Mid-Cap Index, scadenza 16/1/2009, prezzo di esercizio \$565,39.....	0,1	481.030
30 S&P Mid-Cap Index, scadenza 20/3/2009, prezzo di esercizio \$482,1071.....	0,0	69.498
175 MidCap SPDR, scadenza 30/3/2009, prezzo di esercizio \$91,14.....	0,0	110.600
218 MidCap SPDR, scadenza 31/3/2009, prezzo di esercizio \$95,55.....	0,0	175.926
18 S&P Mid-Cap Index, scadenza 17/4/2009, prezzo di esercizio \$513,84.....	0,0	71.636
16 S&P Mid-Cap Index, scadenza 30/4/2009, prezzo di esercizio \$511.....	0,0	72.528

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	<i>Percentuale patrimonio netto</i>	<i>Valore equo</i>
Azioni o capitale		
19 S&P Mid-Cap Index, scadenza 30/4/2009, prezzo di esercizio \$486,30	0,0%	\$ 68.552
19 S&P Mid-Cap Index, scadenza 30/4/2009, prezzo di esercizio \$537,50	0,0	108.452
25 S&P Mid-Cap Index, scadenza 30/4/2009, prezzo di esercizio \$527,5	0,0	134.000
31 S&P Mid-Cap Index, scadenza 29/5/2009, prezzo di esercizio \$541,80	0,0	212.846
Totale opzione put acquistata (costo (\$5.904.608))	0,9	5.251.123
Accordi di riscatto		
43.500.000 JP Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$43.500.758 titoli in contropartita \$463.647.461 in Fannie Mae 5,69%, scadenza 20/2/37, con un valore pari a \$44.370.773 (costo \$43.500.000)	7,7	43.500.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$43.500.000)	7,7	43.500.000
Totale investimenti (costo \$757.754.226)	100,1%	568.448.220

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	<i>Valuta acquistata</i>	<i>Valuta venduta</i>	<i>Valore di mercato della valuta in USD</i>	<i>Data di pagamento</i>	<i>Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata</i>
Credit Suisse First Boston					
EUR	128.848.649	USD	177.135.000	\$ 178.637.245	11-mar-09 \$ 1.502.245
USD	97.804.000	EURO	73.416.139	101.784.977	11-mar-09 (3.980.977)
GBP	53.486	USD	90.000	76.753	11-mar-09 (13.247)
USD	52.000	GBP	31.956	45.857	11-mar-09 6.143
Totale					\$ (2.485.836)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 568.448.220
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (2.726.882)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Twenty Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	88,1%	
Prodotti chimici per l'agricoltura		
213.715 Monsanto Co.....	2,5	\$ 15.013.479
15.810 Syngenta A.G.....	0,5	2.976.542
	3,0	17.990.021
Attività agricole		
451.700 Bunge, Ltd.....	3,9	23.325.788
Produzione di birra		
1.043.664 InBev N.V.....	3,9	23.644.469
354.744 InBev N.V. – Diritti.....	—	1.972
	3,9	23.646.441
Telecomunicazioni cellulari		
473.650 America Movil S.A. de C.V. – Serie L (ADR).....	2,4	14.649.995
Computer		
582.714 Apple, Inc.....	8,2	49.734.640
680.670 Research In Motion, Ltd.....	4,6	27.601.169
	12,8	77.335.809
Minerali diversificati		
893.195 Companhia Vale do Rio Doce (ADR).....	1,8	10.789.796
Progettazione impianti – Servizi di ricerca e sviluppo		
2.091.420 ABB, Ltd.....	5,1	30.607.585
Software e servizi per le imprese		
2.995.070 Oracle Corp.....	8,8	53.012.739
Software di intrattenimento		
613.900 Electronic Arts, Inc.....	1,6	9.822.400
Finanza – Banche di investimento e broker		
424.420 J.P. Morgan Chase & Co.....	2,2	13.377.718
Finanza – Altri servizi		
112.925 CME Group, Inc.....	3,9	23.457.910
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
624.185 Celgene Corp.....	5,7	34.486.221
60.155 Genentech, Inc.....	0,8	4.968.201
	6,5	39.454.422
Assicurazioni multiramo		
93.270 ACE, Ltd.....	0,8	4.922.791
Multimediale		
1.056.590 News Corporation, Inc. – Classe A.....	1,6	9.583.271
Prodotti di rete		
1.741.960 Cisco Systems, Inc.....	4,7	28.359.109
Forniture ottiche		
215.600 Alcon, Inc.....	3,2	19.225.052
Vendita al dettaglio – Farmacie		
1.277.970 CVS/Caremark Corp.....	6,1	36.703.298

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Apparecchiature per telecomunicazioni – Fibre ottiche		
656.450 Corning, Inc.....	1,0%	\$ 6.255.969
Terapeutica		
1.112.446 Gilead Sciences, Inc.....	9,4	56.834.866
Trasporti – Servizi		
136.270 United Parcel Service, Inc.....	1,3	7.516.653
Portali web e Internet Service Providers		
80.070 Google, Inc.....	4,1	24.611.116
Totale azioni ordinarie (costo \$849.198.873).....		
	88,1	531.482.749
Accordi di riscatto		
\$73.400.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza 12/1/2009, da riscattare a \$73.400.468 titoli in contropartita \$292.061.767 in Fannie Mae 0,0%, scadenza 15/4/2037, con un valore pari a \$74.868.479 (costo \$73.400.000).....	12,2%	\$ 73.400.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$73.400.000).....		
	12,2	73.400.000
Totale investimenti (costo \$922.598.873).....		
	100,3	604.882.749

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	
Credit Suisse First Boston						
EUR	234.356.465	USD	324.608.000	\$ 324.914.493	11-mar-09	\$ 306.493
USD	232.144.000	EURO	171.241.731	237.411.502	11-mar-09	(5.267.502)
GBP	76.724	USD	130.000	110.098	11-mar-09	(19.902)
USD	85.000	GBP	51.373	73.719	11-mar-09	11.281
Operazioni a pronti						
Credit Suisse First Boston						
EUR	181.240	USD	254.729	251.904	2-gen-09	(2.825)
Totale						
					\$ (4.972.455)	
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 604.882.749	
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (4.972.455)	

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Venture Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	100,6%	
Agenzie di pubblicità		
28.155 MDC Partners, Inc.....	0,2	\$ 85.591
Vendite pubblicitarie		
4.765 Lamar Advertising Co.....	0,2	59.563
Software applicativo		
81.595 inContact, Inc.....	0,3	103.626
Case di asta e Commercialisti di arte		
3.650 Ritchie Bros. Auctioneers Inc.....	0,2	77.563
4.225 Sotheby's Holdings, Inc – Classe A.....	0,1	37.222
	0,3	114.785
Prodotti audio e video		
27.025 DTS, Inc.....	1,3	493.206
Autoveicoli – Apparecchiature e componenti per autocarri – Ricambi		
51.312 Motorcar Parts of America, Inc.....	0,5	199.604
Bevande – Non alcoliche		
19.255 Heckmann Corp.....	0,3	107.828
Casinò – Alberghi		
76.929 Century Casinos, Inc.....	0,2	78.468
Servizi per casinò		
43.843 Pokertek, Inc.....	0,2	56.996
Servizi commerciali – Finanza		
12.210 Bankrate, Inc.....	1,2	462.393
26.700 Euronet Worldwide, Inc.....	0,8	309.720
25.600 Riskmetrics Group, Inc.....	1,0	379.648
	3,0	1.151.761
Servizi commerciali		
40.326 CoStar Group, Inc.....	3,5	1.327.935
14.160 HMS Holdings Corp.....	1,2	445.474
120.235 Intermap Technologies Corp.....	0,5	176.329
8.915 Providence Service Corp.....	—	12.659
27.280 Standard Parking Corp.....	1,4	526.504
	6,6	2.488.901
Applicazioni grafiche per computer		
42.595 Monotype Imaging Holdings, Inc.....	0,7	245.347
Servizi informatici		
153.685 LivePerson, Inc.....	0,8	282.780
Software		
42.875 Omniture, Inc.....	1,2	456.190
Computer – Dispositivi di memoria		
20.900 Data Domain, Inc.....	1,0	392.084
Servizi di consulenza		
13.860 Huron Consulting Group, Inc.....	2,1	792.376
101.035 Information Services Group, Inc.....	0,9	343.519
	3,0	1.135.895
Beni di consumo – Vari		
54.680 Jarden Corp.....	1,7	626.633
Software decisionale		
6.885 MSCI, Inc.....	0,3	122.278
Distribuzione e all'ingrosso		
11.315 MWI Veterinary Supply, Inc.....	0,8	305.052
Operazioni diversificate		
15.895 Barnes Group, Inc.....	0,6	229.683
84.390 Digital Domain – Collocamento diretto.....	1,9	708.876
	2,5	938.559
Sistemi per la consegna dei farmaci		
43.110 I-Flow Corp.....	0,5	206.066

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
E-commerce e prodotti		
16.745 Mercadolibre, Inc.....	0,7%	\$ 274.618
E-commerce e servizi		
137.925 Kowabunga!, Inc.....	—	6.896
167.345 Workstream, Inc. (Azioni USA).....	—	6.024
	—	12.920
E-Marketing e informazione		
12.930 Constant Contact, Inc.....	0,5	171.323
E-service e consulenza		
41.325 GSI Commerce, Inc.....	1,2	434.326
Componenti elettronici – Vari		
49.275 Harbin Electric, Inc.....	1,0	393.707
Componenti elettronici – Semiconduttori		
31.150 Microsemi Corp.....	1,1	393.113
3.610 Monolithic Power Systems, Inc.....	0,1	45.378
	1,2	438.491
Connettori elettronici		
2.535 Amphenol Corp.....	0,2	60.789
Software e servizi per le imprese		
15.485 Concur Technologies, Inc.....	1,4	507.443
13.410 MedAssets, Inc.....	0,5	195.786
73.261 Ultimate Software Group, Inc.....	2,8	1.068.878
	4,7	1.772.107
Finanza – Banche di investimento e broker		
21.720 optionsXpress Holdings, Inc.....	0,8	289.745
Finanza – Altri servizi		
12.640 FCStone Group, Inc.....	0,1	55.616
Armi da fuoco e munizioni		
77.190 Smith & Wesson Holding Corp.....	0,5	173.678
50.860 Sturm, Ruger & Co., Inc.....	0,8	303.634
	1,3	477.312
Gioco d'azzardo – Casinò (esclusi alberghi)		
44.695 Great Canadian Gaming Corp.....	0,3	130.007
Hotel e motel		
9.470 Morgans Hotel Group Co.....	0,1	43.941
122.235 Kingdom Hotel Investments.....	0,3	122.235
29.765 Orient-Express Hotels, Ltd.....	0,6	227.702
	1,0	393.878
Risorse umane		
36.060 Resources Connection, Inc.....	1,6	589.581
Sistemi e dispositivi d'identificazione		
45.100 L-1 Identity Solutions, Inc.....	0,8	302.621
Software per applicazioni Internet		
34.250 DealerTrack Holdings, Inc.....	1,1	406.890
29.395 Vocus, Inc.....	1,4	533.225
	2,5	940.115
Contenuti Internet – Informazione e reti		
83.855 Health Grades, Inc.....	0,5	174.417
20.630 TechTarget, Inc.....	0,2	85.202
	0,7	259.619
Società di investimento		
30.547 Hercules Technology Growth Capital, Inc.....	0,7	241.627
17.270 UTEK Corp.....	0,4	152.840
	1,1	394.467
Servizi marittimi		
54.625 Odyssey Marine Exploration, Inc.....	0,5	175.346
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
18.515 Acorda Therapeutics, Inc.....	1,0	379.743
3.650 Myriad Genetics, Inc.....	0,7	241.849
	1,7	621.592

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Venture Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Settore sanitario – Case di cura		
24.135 Skilled Healthcare Group, Inc.....	0,5%	\$ 203.699
Sanità – Pazienti esterni e assistenza medica a domicilio		
179.067 Hythiam, Inc.....	0,2	68.404
28.205 LHC Group LLC.....	2,7	1.015.098
	2,9	1.083.502
Sistemi d'informazione sanitaria		
9.745 Athenahealth, Inc.....	1,0	366.120
8.325 Phase Forward, Inc.....	0,3	104.229
	1,3	470.349
Strumentazione medica		
6.740 CONMED Corp.....	0,4	160.884
Servizi di analisi e laboratori medici		
10.525 Bio-Reference Laboratories, Inc.....	0,7	274.913
12.320 Genoptix, Inc.....	1,1	417.525
	1,8	692.438
Prodotti sanitari		
47.820 PSS World Medical, Inc.....	2,4	898.538
84.970 Tomotherapy, Inc.....	0,5	202.229
	2,9	1.100.767
Case cinematografiche e servizi relativi		
159.875 Lions Gate Entertainment Corp. (Azioni USA).....	2,3	872.918
Centri MRI e di diagnostica per immagini		
30.110 Radnet, Inc.....	0,3	100.869
Prodotti di rete		
20.665 Switch and Data, Inc.....	0,4	152.301
Servizi farmaceutici		
28.660 Catalyst Health Solutions, Inc.....	1,9	697.011
33.015 SXC Health Solutions Corp.....	1,6	614.739
	3,5	1.311.750
Gestione di studi medici		
22.040 Healthways, Inc.....	0,7	251.476
12.280 Mednax, Inc.....	1,0	390.013
	1,7	641.489
Centri di riabilitazione e fisioterapia		
14.275 Psychiatric Solutions, Inc.....	1,1	397.131
Attrezzature per conversione di elettricità e approvvigionamento		
55.045 JA Solar Holdings Company, Ltd. (ADR).....	0,7	241.097
Stampa – Commerciale		
68.635 VistaPrint, Ltd.....	3,4	1.274.552
Case di correzione private		
35.950 Geo Group, Inc.....	1,7	647.460
Gestione e servizi immobiliari		
99.446 LPS Brasil – Consultoria de Imoveis S.A.....	0,7	270.906
Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature		
61.305 BeBe Stores, Inc.....	1,2	456.722
Retail – Prodotti petroliferi		
27.220 World Fuel Services Corp.....	2,7	1.007.140
Scuole		
19.190 American Public Education, Inc.....	1,9	712.141
27.960 Anhanguera Educacional Participacoes S.A.....	0,4	145.378
14.525 Corinthian Colleges, Inc.....	0,6	237.629
	2,9	1.095.148

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Apparecchiature per telecomunicazioni		
40.915 Arris Group, Inc.....	0,9%	\$ 324.865
39.455 CommScope, Inc.....	1,6	611.158
	2,5	936.023
Servizi di telecomunicazione		
33.030 SAVVIS, Inc.....	0,6	226.916
Teatri		
52.850 National Cinemedia, Inc.....	1,4	535.371
Giocattoli		
28.000 Marvel Entertainment, Inc.....	2,3	858.200
Software per transazioni		
51.650 Solera Holdings, Inc.....	3,3	1.237.534
54.410 Yucheng Technologies, Ltd. (Azioni USA).....	1,1	396.649
	4,4	1.634.183
Trasporti – Marittimi		
90.590 Horizon Lines, Inc. – Classe A.....	0,8	316.159
Trasporti – Autocarri		
17.965 Forward Air Corp.....	1,2	434.034
16.685 Old Dominion Freight Line, Inc.....	1,3	474.688
	2,5	908.722
Vendita al dettaglio – Videoneggio		
695.125 Genius Products, Inc.....	—	6.951
Web hosting e design		
24.430 Equinix, Inc.....	3,4	1.295.765
374.020 NaviSite, Inc.....	0,4	138.387
29.270 NIC, Inc.....	0,4	134.642
	4,2	1.568.794
Cavo e prodotti per cavo		
1.330 Fushi Copperweld, Inc.....	—	7.036
66.981 Fushi International, Inc. – Collocamento diretto.....	0,9	352.990
	0,9	360.026
Sistemi mobili		
25.310 SBA Communications Corp. – Classe A.....	1,1	411.034
Totale azioni ordinarie (costo \$66.168.407).....		
	100,6	37.782.894
Accordo di riscatto		
100.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2009 in scadenza l'2/1/2008, da riscattare a \$100.769 titoli in contropartita \$100.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/2038, con un valore pari a \$102.784 (costo \$100.000).....	0,3	100.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$100.000).....		
	0,3	100.000
Warrant		
Autoveicoli – Apparecchiature e componenti per autocarri – Ricambi		
7.697 Motorcar Parts of America, Inc., 0,00%, 17/5/12.....	—	3.915
Servizi per casinò		
13.341 Pokertek, Inc., 0,00%, 23/4/12.....	—	11.738
Totale Warrant (costo \$82.026).....		
	—	15.653

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Opzione put acquistata:			
7.266	Baby Universe, Inc. scadenza 12/7/2009, 7.266 contratto, prezzo di esercizio \$1	—%	\$ 17
2.105	Baby Universe, Inc. scadenza 17/9/2009, 2.105 contratto, prezzo di esercizio \$1	—	5
Totale opzione (costo \$26.857)		—	22
Totale investimenti (costo \$66.377.290)		100,9	37.898.569

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston				
EUR 27.785.874	USD 38.415.000	\$ 38.522.654	11-mar-09	\$ 107.654
USD 25.499.000	EURO 19.035.102	26.390.483	11-mar-09	(891.483)
GBP 46.283	USD 78.000	66.416	11-mar-09	(11.584)
USD 50.000	EURO 30.505	43.775	11-mar-09	6.225
Totale				\$ (789.188)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ 37.898.569
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ (789.188)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	106,7%		3.300 Toyota Motor Corp.....	1,4%	\$ 105.596
Agenzie di pubblicità			181 Volkswagen A.G.....	0,8	62.894
400 Interpublic Group of Companies, Inc.....	—	\$ 1.572	209 Volkswagen A.G. – Pfd.....	0,1	11.251
Servizi pubblicitari				2,6	207.930
1 Dentsu, Inc.....	—	1.951	Autoveicoli – Autocarri medi e pesanti		
30 Hakuholdo DY Holdings, Inc.....	—	1.609	2.033 Scania A.B.....	0,3	19.999
108 Publicis Groupe.....	—	2.735	Bevande – Non alcoliche		
	—	6.295	61 Coca Cola Hellenic Bottling Company S.A.....	—	882
Aerospaziale e Difesa			588 Coca-Cola Amatil, Ltd.....	0,1	3.684
66 Finmeccanica SpA.....	—	991	1.600 Coca-Cola Co.....	0,9	72.305
100 Raytheon Co.....	0,1	5.104	600 PepsiCo, Inc.....	0,4	32.832
367 Rolls-Royce Group PLC.....	—	1.751		1,4	109.703
304 Thales S.A.....	0,2	12.541	Bevande – Alcoliche		
	0,3	20.387	500 Brown-Forman Corp. – Classe B.....	0,3	25.520
Aerospaziale e Difesa – Equipaggiamento			217 Diageo PLC.....	—	2.979
2.045 Cobham PLC.....	0,1	6.026		0,3	28.499
379 European Aeronautic Defence and Space Companies, N.V.....	0,1	6.319	Fabbricanti di biciclette		
159 Zodiac S.A.....	0,1	5.710	300 Shimano, Inc.....	0,2	11.586
	0,3	18.055	Produzione di birra		
Prodotti chimici per l'agricoltura			100 Asahi Breweries, Ltd.....	—	1.688
100 Agrium, Inc.....	—	3.360	225 Carlsberg A/S.....	0,1	7.197
100 CF Industries Holdings, Inc.....	0,1	4.907	1.006 Foster's Group, Ltd.....	0,1	3.723
4.363 Incitec Pivot, Ltd.....	0,1	7.481	53 Heineken N.V.....	—	1.613
700 Monsanto Co.....	0,6	49.175	719 Lion Nathan, Ltd.....	0,1	3.984
200 Mosaic Co.....	0,1	6.920	110 SABMiller PLC.....	0,3	1.839
800 Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.....	0,8	58.027			20.044
16 Syngenta A.G.....	—	3.012	Edilizia – Costruzioni pesanti		
690 Yara International ASA.....	0,2	14.643	45 Grupo Ferrovial S.A.....	—	1.225
	1,9	147.524	Edilizia – Residenziale e commerciale		
Attività agricole			300 Pulte Homes, Inc.....	—	3.279
100 Archer-Daniels-Midland Co.....	—	2.881	1.000 Sekisui Chemical Company, Ltd.....	0,1	6.135
Compagnie aeree				0,1	9.414
1.001 Deutsche Lufthansa A.G.....	0,2	15.777	Prodotti per l'edilizia e le costruzioni – Varie		
2.000 Southwest Airlines Co.....	0,2	17.220	21 Geberit A.G.....	—	2.232
	0,4	32.997	1.000 TOTO, Ltd.....	0,1	6.146
Sviluppo aeroporti – Manutenzione				0,1	8.378
52 Aeroports de Paris.....	0,1	3.497	Prodotti per l'edilizia e le costruzioni – Varie		
Produzione di abbigliamento			4.000 Kajima Corp.....	0,2	13.594
564 Billabong International, Ltd.....	—	3.019	123 Koninklijke Boskalis Westminster N.V.....	—	2.776
100 Coach, Inc.....	—	2.077	1.471 Leighton Holdings, Ltd.....	0,4	28.093
125 Hermes International.....	0,2	17.304	1.000 Obayashi Corp.....	0,1	5.848
1.000 Onward Holdings Companies, Ltd.....	0,1	7.779	1.000 Shimizu Corp.....	0,1	5.716
100 Polo Ralph Lauren Corp.....	0,1	4.530	2.000 Taisei Corp.....	0,1	5.385
	0,4	34.709		0,9	61.412
Software applicativo			Prodotti per l'edilizia – Cemento e materiali inerti		
1.500 Microsoft Corp.....	0,4	29.160	1.805 Boral, Ltd.....	0,1	5.875
200 Salesforce.com, Inc.....	0,1	6.320	95 CRH PLC.....	—	2.374
	0,5	35.480	602 James Hardie Industries N.V.....	—	1.909
Calzature sportive				0,1	10.158
276 Adidas A.G.....	0,1	10.373	Building Products – Porte e finestre		
100 Nike, Inc. – Classe B.....	0,1	5.091	1.000 Nippon Sheet Glass Company, Ltd.....	—	3.200
	0,2	15.464	Televisione via cavo		
Case di asta e Commercianti di arte			800 Cablevision Systems Corp.....	0,2	13.432
400 Ritchie Bros Auctioneers, Inc.....	0,1	8.365	2.000 Comcast Corp. – Classe A.....	0,4	33.640
Autoveicoli – Automobili e autocarri leggeri			2.000 Comcast Corp. – Classe speciale A.....	0,4	32.240
3.848 Fiat SpA.....	0,3	24.442	1 Jupiter Telecommunications Company, Ltd.....	—	1.033
100 Honda Motor Company, Ltd.....	—	2.103	600 Shaw Communications, Inc.....	0,2	10.496
1.000 Mazda Motor Corp.....	—	1.644		1,2	90.841
			Servizi per casinò		
			200 Sankyo Company, Ltd.....	0,1	9.886

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Telecomunicazioni cellulari		
40 Mobistar S.A.	—%	\$ 2.865
100 NII Holdings, Inc.	—	1.814
1 NTT DoCoMo, Inc.	—	1.939
26.484 Vodafone Group PLC	0,7	52.896
	0,7	59.514
Prodotti chimici – Diversificati		
2 Akzo Nobel N.V.	—	82
212 BASF A.G.	0,1	8.121
164 Bayer A.G.	0,1	9.421
400 E.I. du Pont de Nemours and Co.	0,2	10.108
328 K & S A.G.	0,2	18.358
671 Koninklijke DSM N.V.	0,2	17.090
100 PPG Industries, Inc.	0,1	4.240
100 Rohm & Haas Co.	0,1	6.168
100 Shin-Etsu Chemical Company, Ltd.	0,1	4.480
47 Solvay S.A.	—	3.465
1.000 Ube Industries, Ltd.	—	2.725
74 Wacker Chemie A.G.	0,1	7.714
	1,2	91.972
Prodotti chimici – Specialità		
100 Eastman Chemical Co.	—	3.169
77 Lonza Group A.G.	0,1	7.060
400 Sigma-Aldrich Corp.	0,2	16.876
	0,3	27.105
Carbone		
1.100 Alpha Natural Resources, Inc.	0,2	17.809
400 Arch Coal, Inc.	0,1	6.488
200 Consol Energy, Inc.	0,1	5.696
	0,4	29.993
Banche di credito – Usa orientale		
200 M&T Bank Corp.	0,1	11.456
Banche commerciali – non statunitensi		
116 Alpha Bank A.E.	—	1.080
8.201 Anglo Irish Bank Corp. PLC	—	1.951
153 Australia & New Zealand Banking Group, Ltd.	—	1.611
144 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	—	1.733
240 Banco de Sabadell S.A.	—	1.614
108 Banco Espirito Santo S.A.	—	980
486 Banco Popolare S.C.	—	3.344
67 Banco Popular Espanol S.A.	—	566
1.294 Banco Santander S.A.	0,2	12.122
2.200 Bank of East Asia, Ltd.	0,1	4.582
100 Bank of Montreal	—	2.530
356 Bankinter S.A.	—	3.122
829 Bendigo and Adelaide Bank, Ltd.	0,1	6.269
1.000 Chuo Mitsui Trust Holdings, Inc.	0,1	4.745
675 Commerzbank A.G.	0,1	6.295
267 Commonwealth Bank of Australia	0,1	5.434
77 Deutsche Postbank A.G.	—	1.680
436 Erste Group Bank A.G.	0,1	10.138
2.100 Hang Seng Bank, Ltd.	0,4	27.557
3.245 HBOS PLC	—	3.218
576 Intesa Sanpaolo SpA	—	1.973
1.000 Iyo Bank, Ltd.	0,2	12.226
3 Mizuho Financial Group, Inc.	0,1	8.441
248 National Australia Bank, Ltd.	0,1	3.519
200 National Bank of Canada	0,1	5.070
63 National Bank of Greece S.A.	—	1.156
200 Nordea Bank A.B.	—	1.384
527 Pohjola Bank PLC	0,1	7.142

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Banche di credito – Usa meridionale		
31 Raiffeisen International Bank Holding A.G.	—%	\$ 847
2 Resona Holdings, Inc.	—	2.957
2.300 Royal Bank of Canada	0,9	67.088
12.000 Shinsei Bank, Ltd.	0,2	18.272
1.000 Shizuoka Bank, Ltd.	0,1	11.343
1.429 Standard Chartered PLC	0,2	17.665
1 Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	0,1	4.138
3.000 Sumitomo Trust & Banking Company, Ltd.	0,2	17.080
301 Suncorp-Metway, Ltd.	—	1.722
1.000 Suruga Bank, Ltd.	0,1	9.677
437 Svenska Handelsbanken A.B.	0,1	6.939
1.891 UniCredit Italiano SpA	0,1	4.468
729 Westpac Banking Corp.	0,1	8.507
	3,9	312.185
Banche di credito – Usa occidentale		
100 BB&T Corp.	—	2.741
Banche di credito – Usa occidentale		
200 Zions Bancorporation	0,1	4.890
Servizi commerciali		
700 Alliance Data Systems Corp.	0,4	32.550
500 Quanta Services, Inc.	0,1	9.900
6 SGS S.A.	0,1	6.204
	0,6	48.654
Servizi commerciali – Finanza		
700 Automatic Data Processing, Inc.	0,4	27.440
2.600 H&R Block, Inc.	0,8	59.046
100 Mastercard, Inc. – Classe A	0,2	14.285
1.000 Moody's Corp.	0,3	20.090
100 Total System Services, Inc.	—	1.394
200 Visa, Inc.	0,1	10.482
200 Western Union Co.	—	2.866
	1,8	135.603
Grafica computerizzata		
311 Dassault Systemes S.A.	0,2	13.707
Servizi informatici		
300 Accenture, Ltd.	0,1	9.816
600 Affiliated Computer Services – Classe A	0,4	27.390
172 Atos Origin S.A.	0,1	4.249
117 Cap Gemini S.A.	0,1	4.472
1.800 CGI Group, Inc.	0,2	13.855
100 Cognizant Technology Solutions Corp.	—	1.805
285 Computershare, Ltd.	—	1.538
145 Indra Sistemas S.A.	—	3.253
7.228 Logica PLC	0,1	7.065
	1,0	73.443
Computer		
200 Apple, Inc.	0,2	17.070
200 Hewlett-Packard Co.	0,1	7.256
1.300 International Business Machines Corp.	1,4	109.318
1.100 Research In Motion, Ltd.	0,6	44.082
	2,3	177.726
Computer – Sistemi integrati		
1.000 Fujitsu, Ltd.	0,1	4.722
Computer – Dispositivi di memoria		
1.000 Western Digital Corp.	0,1	11.410
Computer – Apparecchiature periferiche		
126 Logitech International S.A.	—	1.939
Servizi di consulenza		
100 SAIC, Inc.	—	1.944

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Azioni o capitale			Azioni o capitale		
	Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Contenitori – Vetro e metalli			Minerali diversificati		
300	Ball Corp.....0,2%	\$ 12.477	123	BHP Billiton PLC.....—%	\$ 2.268
686	Rexam PLC.....—	3.441	16.864	Fortescue Metals Group, Ltd.....0,3	22.627
400	Toyo Seikan Kaisha, Ltd.....0,1	6.704	73	Teck Cominco, Ltd.....—	354
	0,3	22.622		0,3	25.249
Contenitori – Carta e plastica			Operazioni diversificate		
402	Amcor, Ltd.....—	1.535	743	Drax Group PLC.....0,1	5.991
100	Sealed Air Corp.....—	1.492	81	Groupe Bruxelles Lambert S.A.....0,1	6.400
	—	3.027	200	Leucadia National Corp.....0,1	3.960
Cosmetici e prodotti per il corpo			22	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.....—	1.460
1.000	Estee Lauder Companies, Inc. – Classe A.....0,4	30.960	196	Nationale A Portefeuille.....0,1	9.349
1.700	Procter & Gamble Co.....1,4	104.975	39	Wendel.....—	1.897
	1,8	135.935		0,4	29.057
Compagnie di crociera			E-commerce e servizi		
205	Carnival PLC.....0,1	4.420	11	Rakuten, Inc.....0,1	6.918
Attrezzature e Forniture per Studi Dentistici			Elettricità – Distribuzione		
100	Dentsply International, Inc.....—	2.824	750	AGL Energy, Ltd.....0,1	7.894
Centri dialisi			Elettricità – Generazione		
39	Fresenius Medical Care A.G. & Co. KGaA.....—	1.821	1.359	British Energy Group PLC.....0,2	15.080
Prodotti sanitari monouso			Elettricità – Integrata		
100	C.R. Bard, Inc.....0,1	8.420	200	Chugoku Electric Power Company, Inc.....0,1	5.230
Distribuzione e all'ingrosso			1.500	CLP Holdings, Ltd.....0,1	10.142
400	Fastenal Co.....0,2	13.876	744	Contact Energy, Ltd.....—	3.172
100	Hitachi High-Technologies Corp.....—	1.556	164	E.ON A.G.....0,1	6.394
394	Wolseley PLC.....—	2.165	13	EDF.....—	745
100	WW Grainger, Inc.....0,1	7.869	2.188	Energias de Portugal S.A.....0,1	8.181
	0,3	25.466	100	Exelon Corp.....0,1	5.552
Istituti bancari diversificati			100	FirstEnergy Corp.....0,1	4.855
1.968	Barclays PLC.....0,1	4.317	100	Hokkaido Electric Power Company, Inc.....—	2.505
769	Credit Agricole S.A.....0,1	8.551	300	Hokuriku Electric Power Co.....0,1	8.408
16.673	HSBC Holdings PLC.....2,1	158.655	3.000	HongKong Electric Holdings.....0,2	16.529
2.100	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.....0,2	12.721	946	Iberdrola S.A.....0,1	8.599
5.000	Nishi-Nippon City Bank, Ltd.....0,2	14.013	1.400	MDU Resources Group, Inc.....0,4	30.156
2.085	Royal Bank of Scotland Group PLC.....—	1.475	500	PPL Corp.....0,2	15.335
176	Societe Generale.....0,1	8.806	326	Public Power Corp. S.A.....0,1	5.229
	2,8	208.538	21	RWE A.G.....—	1.846
Servizi finanziari diversificati			23	RWE A.G.....—	1.722
950	Investec PLC.....—	3.892	200	Shikoku Electric Power Company, Inc.....0,1	6.642
Produzione industriale diversificata			100	Southern Co.....0,1	3.690
300	3M Co.....0,2	17.262	300	TransAlta Corp.....0,1	5.907
4.700	Bombardier, Inc.....0,2	16.832	510	Union Fenosa S.A.....0,2	12.568
1.300	Dover Corp.....0,6	42.796		2,2	163.407
7.400	General Electric Co.....1,6	119.807	Elettricità – Trasmissione		
394	IMI Plc.....—	1.523	214	National Grid PLC.....—	2.104
1.256	Invensys PLC.....—	3.093	170	Red Electrica Corp. S.A.....0,1	8.487
100	ITT Corp.....0,1	4.595	4.685	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA.....0,2	15.042
1.400	Leggett & Platt, Inc.....0,3	21.210		0,3	25.633
100	Parker Hannifin Corp.....0,1	4.254	Prodotti elettrici – Vari		
500	Pentair, Inc.....0,2	11.845	100	Ametek, Inc.....—	3.011
130	Siemens A.G.....0,1	9.513	600	Brother Industries, Ltd.....—	3.489
166	Smiths Group PLC.....—	2.108	1.000	Hitachi, Ltd.....0,1	3.807
100	SPX Corp.....0,1	4.031	4.000	Sanyo Electric Company, Ltd.....0,1	7.326
100	Textron, Inc.....—	1.387		0,2	17.633
2.104	Tomkins PLC.....0,1	3.712	Componenti elettronici – Vari		
700	Tyco International, Ltd.....0,2	15.085	100	HOYA Corp.....—	1.697
	3,8	279.053	4.000	NEC Corp.....0,2	13.108
			400	Tyco Electronics, Ltd.....0,1	6.492
				0,3	21.297

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Azioni o capitale	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Componenti elettronici – Semiconduttori		
1.700 Altera Corp.....	0,4%	\$ 28.305
4.300 Intel Corp.....	0,8	63.081
4.800 LSI Corp.....	0,2	15.744
1.000 Microchip Technology, Inc.....	0,3	19.490
600 National Semiconductor Corp.....	0,1	6.042
1.194 STMicroelectronics N.V.....	0,1	7.933
1.700 Xilinx, Inc.....	0,4	30.243
	2,3	170.838
Elettronica – Militare		
146 Safran S.A.....	—	1.974
Energia – Fonti alternative		
100 First Solar, Inc.....	0,2	13.758
500 Iberdrola Renovables S.A.....	—	2.106
468 Q-Cells SE.....	0,2	16.333
850 Renewable Energy Corp. A/S.....	0,1	7.835
286 Verbund – Oesterreichische Elektrizitaetswirtschafts A.G.....	0,2	12.780
	0,7	52.812
Progettazione impianti – Servizi di ricerca e sviluppo		
600 Fluor Corp.....	0,3	26.898
100 Jacobs Engineering Group, Inc.....	0,1	4.795
1.000 JGC Corp.....	0,2	14.399
300 SNC-Lavalin Group, Inc.....	0,1	9.645
	0,7	55.737
Motori – A combustione interna		
400 Cummins, Inc.....	0,1	10.644
Software e servizi per le imprese		
1.100 Oracle Corp.....	0,3	19.470
100 Oracle Corp. Japan.....	0,1	4.270
225 SAP A.G.....	0,1	7.826
	0,5	31.566
Software di intrattenimento		
500 Activision Blizzard, Inc.....	0,1	4.310
400 Konami Corp.....	0,1	9.975
	0,2	14.285
Banche fiduciarie		
100 State Street Corp.....	0,1	3.932
Prodotti di filtraggio e separazione		
100 Pall Corp.....	—	2.834
Finanza – Finanziamenti al consumo		
180 Acom Company, Ltd.....	0,1	7.349
300 Promise Company, Ltd.....	0,1	7.448
	0,2	14.797
Finanza – Carte di credito		
1.300 Discover Financial Services.....	0,2	12.298
Finanza – Banche di investimento e broker		
374 BNP Paribas.....	0,2	15.652
281 Credit Suisse Group A.G.....	0,1	7.527
400 JPMorgan Chase & Co.....	0,2	12.608
203 Macquarie Group, Ltd.....	0,1	4.089
389 UBS A.G.....	0,1	5.397
	0,7	45.273
Finanza – Società di leasing		
530 Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company, Ltd.....	0,2	12.836
20 ORIX Corp.....	—	1.097
	0,2	13.933

Azioni o capitale	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Finanza – Altri servizi		
44 Deutsche Boerse A.G.....	—%	\$ 3.101
1.000 Hong Kong Exchanges and Clearing, Ltd.....	0,1	9.497
800 ICAP PLC.....	—	3.286
257 London Stock Exchange Group PLC.....	—	1.884
	0,1	17.768
Alimentari – Catering		
981 Compass Group PLC.....	0,1	4.801
135 Sodexo.....	0,1	7.378
	0,2	12.179
Alimentari – Prodotti dolciari		
800 The Hershey Co.....	0,4	27.792
300 J.M. Smucker Co.....	0,2	12.999
	0,6	40.791
Prodotti alimentari – Prodotti caseari		
700 Saputo, Inc.....	0,2	12.512
100 Yakult Honsha Co., Ltd.....	—	2.106
	0,2	14.618
Alimentari – Farine e granaglie		
1.500 Nissin Seifun Group, Inc.....	0,2	19.215
Prodotti alimentari – Carni		
2.000 Nippon Meat Packers, Inc.....	0,4	29.637
1.400 Tyson Foods, Inc.....	0,2	12.264
	0,6	41.901
Alimentari – Vari e diversificati		
63 Associated British Foods PLC.....	—	653
800 Campbell Soup Co.....	0,3	24.000
400 General Mills, Inc.....	0,3	24.240
100 George Weston, Ltd.....	0,1	4.832
700 H.J. Heinz Co.....	0,3	26.285
200 Kellogg Co.....	0,1	8.764
347 Kerry Group PLC.....	0,1	6.318
2.559 Nestle S.A.....	1,3	100.061
123 Unilever N.V.....	—	2.964
	2,5	198.117
Alimentari – Vendita al dettaglio		
112 Casino Guichard Perrachon S.A.....	0,1	8.391
43 Colruyt S.A.....	0,1	9.155
100 Empire Company, Ltd.....	0,1	3.930
363 J Sainsbury PLC.....	—	1.714
563 Jeronimo Martins SGPS S.A.....	—	3.107
123 Koninklijke Ahold N.V.....	—	1.503
100 Kroger Co.....	—	2.636
300 Loblaw Companies, Ltd.....	0,1	8.493
400 Metro, Inc.....	0,2	11.975
950 Tesco PLC.....	0,1	4.902
548 Woolworths, Ltd.....	0,1	9.969
	0,8	65.775
Gas – Distribuzione		
353 Gas Natural SDG S.A.....	0,1	9.464
697 GDF Suez.....	0,4	34.207
10.900 Hong Kong & China Gas Company, Ltd.....	0,2	16.455
267 Snam Rete Gas SpA.....	—	1.468
	0,7	61.594
Estrazione oro		
200 Eldorado Gold Corp.....	—	1.561
102 Newcrest Mining, Ltd.....	—	2.346
	—	3.907

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo			Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale				Azioni o capitale			
Risorse umane				Settore sanitario – Farmaci			
78	Capita Group PLC	—%	\$ 822	300	Genentech, Inc.	0,3%	\$ 24.777
100	Manpower, Inc.	—	3.394	200	Genzyme Corp.	0,2	13.276
61	Randstad Holding N.V.	—	1.229	363	Life Technologies Corp.	0,1	8.432
		—	5.445	65	Novozymes A/S	0,1	5.057
				500	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	0,2	15.180
Gas industriali						1,9	142.531
49	Air Liquide S.A.	0,1	4.457	Settore sanitario – Farmaci generici			
100	Air Products & Chemicals, Inc.	0,1	5.022	314	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	0,2	13.300
25	Linde A.G.	—	2.105	Settore sanitario – Distribuzione di farmaci all'ingrosso			
700	Praxair, Inc.	0,5	41.447	100	Suzuken Company, Ltd.	—	2.924
		0,7	53.031	Strumentazione medica			
Broker di assicurazioni				900	Boston Scientific Corp.	0,1	6.957
100	Marsh & McLennan Companies, Inc.	—	2.425	100	Getinge AB	—	1.180
Sicurezza Internet				100	Intuitive Surgical, Inc.	0,2	12.688
400	Symantec Corp.	0,1	5.404	300	Wyeth	0,1	11.253
500	Trend Micro, Inc.	0,2	16.992			6,0	456.259
		0,3	22.396	Servizi di analisi e laboratori medici			
Società di investimento				200	Covance, Inc.	0,1	9.204
335	Investor A.B.	0,1	4.959	100	Quest Diagnostics, Inc.	0,1	5.174
291	Marfin Investment Group S.A.	—	1.201			0,2	14.378
141	Pargesa Holding S.A.	0,1	9.277	Prodotti sanitari			
		0,2	15.437	51	Cochlear, Ltd.	—	1.930
Servizi di gestione e di consulenza degli investimenti				1.400	Covidien, Ltd.	0,7	50.806
100	Onex Corp.	—	1.459	1.500	Johnson & Johnson	1,2	89.610
307	Schroders PLC	0,1	3.780	26	Straumann Holding A.G.	0,1	4.528
		0,1	5.239	123	Synthes, Inc.	0,2	15.423
Prodotti di svago e ricreazione				100	Takeda Pharmaceutical Company, Ltd.	0,1	5.098
300	Sega Sammy Holdings, Inc.	—	3.403	128	UCB S.A.	0,1	4.145
Assicurazioni vita e salute				300	Wyeth	0,1	11.253
600	AFLAC, Inc.	0,4	27.504			6,0	456.259
582	AXA Asia Pacific Holdings, Ltd.	—	1.947	Settore sanitario – Farmaci generici			
100	Great-West Lifeco, Inc.	—	1.676	314	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	0,2	13.300
1.512	Legal & General Group PLC	—	1.650	Settore sanitario – Distribuzione di farmaci all'ingrosso			
300	Manulife Financial Corp.	0,1	5.046	100	Suzuken Company, Ltd.	—	2.924
100	Nationwide Financial Services	0,1	5.221	Strumentazione medica			
344	Prudential PLC	—	2.052	900	Boston Scientific Corp.	0,1	6.957
10	Swiss Life Holding AG	—	681	100	Getinge AB	—	1.180
100	T&D Holdings, Inc.	0,1	4.071	100	Intuitive Surgical, Inc.	0,2	12.688
		0,7	49.848			0,3	20.825
Macchine utensili e prodotti correlati				Servizi di analisi e laboratori medici			
100	THK Company, Ltd.	—	1.026	200	Covance, Inc.	0,1	9.204
Macchinari – Costruzione ed estrazione mineraria				100	Quest Diagnostics, Inc.	0,1	5.174
200	Caterpillar, Inc.	0,1	8.928			0,2	14.378
100	Joy Global, Inc.	—	2.289	Prodotti sanitari			
		0,1	11.217	51	Cochlear, Ltd.	—	1.930
Macchinari – Elettrici				1.400	Covidien, Ltd.	0,7	50.806
113	Schindler Holding A.G.	0,1	5.109	1.500	Johnson & Johnson	1,2	89.610
Macchinari – Industriali in genere				26	Straumann Holding A.G.	0,1	4.528
334	Alstom S.A.	0,3	19.486	123	Synthes, Inc.	0,2	15.423
50	FLSmidth & Co. A/S	—	1.648	100	Terumo Corp.	0,1	4.579
1.000	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	0,1	4.347	100	Varian Medical Systems, Inc.	—	3.486
100	Roper Industries, Inc.	0,1	4.326			2,3	170.362
338	Zardoya Otis S.A.	0,1	5.962	Metalli – Alluminio			
		0,6	35.769	100	Alcoa, Inc.	—	1.123
Macchinari – Movimentazioni materiali				Metalli – Vari			
1.000	Japan Steel Works, Ltd.	0,2	13.550	674	Eurasian Natural Resources Corp.	—	3.197
Macchinari – Pompe				987	Rio Tinto PLC	0,3	20.926
300	Flowserve Corp.	0,2	15.450	380	Rio Tinto, Ltd.	0,1	10.062
Settore sanitario – Biomedicina e genetica				26	Vedanta Resources PLC	—	229
600	Amgen, Inc.	0,4	34.494			0,4	34.414
100	Biogen Idec, Inc.	0,1	4.753	Metalli – Ferro			
400	Celgene Corp.	0,3	22.100	900	Cliffs Natural Resources, Inc.	0,3	22.914
619	CSL, Ltd.	0,2	14.462				

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Trasformazione e produzione metallifera		
285 Sims Metal Management, Ltd.....	—%	\$ 3.476
Servizi minerari		
6 Eramet.....	—	1.153
Banche maggiori		
485 SNS Reaal.....	—	2.629
Case cinematografiche e servizi relativi		
600 Toho Company, Ltd.....	0,2	12.618
Assicurazioni multiramo		
100 Assurant, Inc.....	—	2.998
444 AXA S.A.....	0,1	9.772
65 Baloise Holding A.G.....	0,1	4.793
48 CNP Assurances.....	—	3.410
211 ING Groep N.V.....	—	2.150
3.099 Mapfre S.A.....	0,1	10.294
102 Sampo Oyj.....	—	1.877
18 Zurich Financial Services AG.....	0,1	3.837
	0,4	39.131
Multimediale		
700 Liberty Media Corp – Entertainment.....	0,2	12.215
100 McGraw-Hill Companies, Inc.....	—	2.318
31 Thomson Reuters PLC.....	—	671
300 Walt Disney Co.....	0,1	6.798
	0,3	22.002
Eliminazione rifiuti non pericolosi		
590 Republic Services, Inc.....	0,2	14.626
700 Waste Management, Inc.....	0,3	23.156
	0,5	37.782
Automazione e attrezzature da ufficio		
51 Neopost S.A.....	0,1	4.595
100 Seiko Epson Corp.....	—	1.549
	0,1	6.144
Forniture e moduli per ufficio		
111 Societe BIC S.A.....	0,1	6.322
Servizi per giacimenti petroliferi		
2.515 AMEC PLC.....	0,2	17.687
100 Baker Hughes, Inc.....	—	3.203
1.800 BJ Services Co.....	0,3	20.898
259 Fugro N.V.....	0,1	7.374
600 Halliburton Co.....	0,1	10.890
400 Schlumberger, Ltd.....	0,2	16.900
200 Trican Well Service, Ltd.....	—	1.282
	0,9	78.234
Perforazione petrolifera e metanifera		
200 ENSCO International, Inc.....	0,1	5.664
1.200 Ensign Energy Services, Inc.....	0,2	12.805
900 Helmerich & Payne, Inc.....	0,3	20.349
1.500 Nabors Industries, Ltd.....	0,2	17.850
1.000 Patterson-UTI Energy, Inc.....	0,1	11.510
300 Pride International, Inc.....	0,1	4.797
1.200 Seadrill, Ltd.....	0,1	9.449
	1,1	82.424
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione		
200 Apache Corp.....	0,2	14.906
900 ARC Energy Trust.....	0,2	14.621
500 Cabot Oil & Gas Corp.....	0,2	12.960
358 Cairn Energy PLC.....	0,1	10.369
100 Canadian Natural Resources, Ltd.....	0,1	3.943
500 Canadian Oil Sands Trust.....	0,1	8.548
600 Chesapeake Energy Corp.....	0,1	9.684
900 Cimarex Energy Co.....	0,3	24.039
100 Devon Energy Corp.....	0,1	6.568
100 EnCana Corp.....	0,1	4.598
100 Enerplus Resources Fund.....	—	1.933

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
100 EOG Resources, Inc.....	0,1%	\$ 6.621
100 Equitable Resources, Inc.....	—	3.355
1.600 Lundin Petroleum A.B.....	0,1	8.280
200 Occidental Petroleum Corp.....	0,2	11.970
2.967 Origin Energy, Ltd.....	0,4	33.088
300 Penn West Energy Trust.....	—	3.286
1.900 PetroHawk Energy Corp.....	0,4	29.659
1.200 Pioneer Natural Resources Co.....	0,3	19.380
100 SandRidge Energy, Inc.....	—	610
1.817 Santos, Ltd.....	0,2	18.579
400 Southwestern Energy Co.....	0,1	11.552
500 Talisman Energy, Inc.....	0,1	4.934
288 Tullow Oil PLC.....	—	2.712
408 Woodside Petroleum, Ltd.....	0,1	10.408
	3,5	276.603
Compagnie petrolifere – Integrate		
1.316 BG Group PLC.....	0,2	18.093
13.445 BP PLC.....	1,3	101.557
1.300 Chevron Corp.....	1,2	95.914
100 ConocoPhillips.....	0,1	5.180
811 ENI SpA.....	0,2	18.509
3.200 Exxon Mobil Corp.....	3,3	254.817
100 Hess Corp.....	0,1	5.361
100 Husky Energy, Inc.....	—	2.500
100 Murphy Oil Corp.....	0,1	4.435
40 OMV A.G.....	—	1.033
728 Repsol YPF S.A.....	0,2	15.269
1.156 Royal Dutch Shell PLC.....	0,3	29.369
300 StatoilHydro ASA.....	0,1	4.883
241 Total S.A.....	0,2	13.033
	7,3	569.953
Marketing e raffinazione petrolifera		
200 Hellenic Petroleum S.A.....	—	1.501
400 Showa Shell Sekiyu KK.....	0,1	3.849
	0,1	5.350
Forniture ottiche		
363 Luxottica Group SpA.....	0,1	6.382
Carta e prodotti correlati		
408 Holmen A.B.....	0,1	9.963
1 Nippon Paper Group, Inc.....	0,1	3.917
2.000 OJI Paper Company, Ltd.....	0,2	11.586
692 Stora Enso Oyj.....	0,1	5.309
758 UPM-Kymmene Oyj.....	0,1	9.482
	0,6	40.257
Servizi farmaceutici		
700 Medco Health Solutions, Inc.....	0,4	29.337
Oleodotti		
200 Enbridge, Inc.....	0,1	6.401
800 Spectra Energy Corp.....	0,2	12.584
	0,3	18.985
Platino		
46 Lonmin PLC.....	—	602
Attrezzature per conversione di elettricità e approvvigionamento		
538 Vestas Wind Systems A.S.....	0,4	30.499
Assicurazioni rami danni alle cose e alle persone		
119 Admiral Group PLC.....	—	1.522
1.000 Aioli Insurance Company, Ltd.....	0,1	5.054
100 Fairfax Financial Holdings, Ltd.....	0,4	30.941
100 Fidelity National Financial, Inc.....	—	1.777
2.358 Insurance Australia Group, Ltd.....	0,1	6.262
300 Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings, Inc.....	0,1	9.153
1.000 Nipponkoa Insurance Company, Ltd.....	0,1	7.536

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo			Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale				Azioni o capitale			
1.600	Progressive Corp.	0,3%	\$ 23.648	Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature			
335	QBE Insurance Group, Ltd.	0,1	5.912	200	Fast Retailing Company, Ltd.	0,4%	\$ 28.600
1.000	Sompo Japan Insurance, Inc.	0,1	7.062	1.800	Ltd Brands, Inc.	0,2	17.946
200	Tokio Marine Holdings, Inc.	0,1	5.671	122	Next PLC	—	1.887
50	TrygVesta A/S	—	3.035	1.400	Ross Stores, Inc.	0,5	41.510
		1,4	107.573	400	Urban Outfitters, Inc.	0,1	5.992
						1,2	95.935
Viabilità pubblica				Vendita al dettaglio – Componenti per auto			
38	Abertis Infraestructuras S.A.	—	665	100	Advance Auto Parts, Inc.	—	3.355
170	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.	—	1.255	Vendita al dettaglio – Automobili			
3.377	Macquarie Infrastructure Group	0,1	3.943	190	USS Company, Ltd.	0,1	9.916
763	Transurban Group	—	2.696	Vendita al dettaglio – Prodotti per l'edilizia			
		0,1	8.559	200	Home Depot, Inc.	0,1	4.604
Editoria – Giornali				2.941	Kingfisher PLC	0,1	5.690
2.000	Singapore Press Holdings, Ltd.	0,1	4.319	100	Lowe's Companies, Inc.	—	2.138
Editoria – Periodici						0,2	12.432
600	Yellow Pages Income Fund	—	3.223	Piccoli supermercati al dettaglio			
Trust di investimento immobiliare – Appartamenti				300	FamilyMart Company, Ltd.	0,2	12.877
574	Apartment Investment & Management Co.	0,1	6.567	300	Lawson, Inc.	0,2	17.147
100	Camden Property Trust	—	3.123			0,4	30.024
500	Equity Residential	0,2	14.900	Vendita al dettaglio – A sconto			
1.400	UDR, Inc.	0,3	19.306	100	Costco Wholesale Corp.	0,1	5.244
		0,6	43.896	1.000	Family Dollar Stores, Inc.	0,3	26.050
Trust di investimento immobiliare – Diversificati				2.200	Wal-Mart Stores, Inc.	1,6	123.134
206	Corio N.V.	0,1	9.417			2,0	154.428
2.463	Dexus Property Group	—	1.399	Vendita al dettaglio – Farmacie			
300	Duke Realty Corp.	—	3.291	67	CVS/Caremark Corp.	—	1.924
54	Klepierre	—	1.250	Vendita al dettaglio – Principali grandi magazzini			
900	Liberty Property Trust	0,3	20.502	1.370	Home Retail Group PLC	0,1	4.116
639	Segro PLC	—	2.269	1.000	J Front Retailing Company, Ltd.	0,1	4.016
14	Unibail-Rodamco	—	2.067	700	JC Penney Company, Inc.	0,2	13.748
		0,4	40.195	1.300	TJX Companies, Inc.	0,3	26.741
Trust di investimento immobiliare – Sanità						0,7	48.621
400	HCP, Inc.	0,1	11.108	Vendita al dettaglio – Vari e diversificati			
400	Ventas, Inc.	0,2	13.452	100	Aeon Company, Ltd.	—	980
		0,3	24.560	700	Seven & I Holdings Company, Ltd.	0,3	23.326
Trust di investimento immobiliare – Ipoteche				1.000	UNY Company, Ltd.	0,1	10.758
1.000	Annaly Capital Management, Inc.	0,2	15.840	258	Wesfarmers, Ltd.	—	3.183
Trust di investimento immobiliare – Depositi						0,4	38.247
300	Public Storage	0,3	23.847	Vendita al dettaglio – Forniture per ufficio			
Operazioni e sviluppo immobiliare				200	Staples, Inc.	0,1	3.582
1.000	Hopewell Holdings	—	3.245	Vendita al dettaglio – Cibo per animali domestici e forniture			
2.000	Hysan Development Company, Ltd.	—	3.190	800	PetSmart, Inc.	0,2	14.752
1.000	Sun Hung Kai Properties Ltd.	0,1	8.335	Vendita al dettaglio – Grandi magazzini regionali			
		0,1	14.770	500	Kohl's Corp.	0,2	18.060
Gestione e servizi immobiliari				Vendita al dettaglio – Ristoranti			
400	Aeon Mall Company, Ltd.	0,1	7.552	400	Darden Restaurants, Inc.	0,1	11.272
Riassicurazione				500	McDonald's Corp.	0,4	31.065
323	Hannover Rueckversicherung A.G.	0,1	10.101			0,5	42.337
44	Muenchener Rueckversicherungs A.G.	0,1	6.672	Gomma – Pneumatici			
189	SCOR SE	0,1	4.263	200	Bridgestone Corp.	—	2.917
39	Swiss Reinsurance	—	1.801	1.074	Nokian Renkaat OYJ	0,2	11.599
		0,3	22.837			0,2	14.516
Ricerca e Sviluppo				Telecomunicazioni satellitari			
300	Pharmaceutical Product Development, Inc.	0,1	8.688	81	Eutelsat Communications	—	1.897
Centri vacanze e parchi tematici				785	SES S.A.	0,2	15.079
200	Oriental Land Company, Ltd.	0,2	16.286			0,2	16.976
				Casse di risparmio e prestiti – Usa orientale			
				3.200	Hudson City Bancorp, Inc.	0,7	51.040
				400	New York Community Bancorp, Inc.	0,1	4.784
						0,8	55.824

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Scuole			
100	Apollo Group, Inc.	0,1%	\$ 7.662
100	Benesse Corp.	0,1	4.336
		0,2	11.998
Servizi di sicurezza			
675	G4S PLC	—	1.965
1.090	Securitas A.B.	0,1	8.792
		0,1	10.757
Componenti per semiconduttori – Circuiti integrati			
1.500	Linear Technology Corp.	0,4	33.105
Produttori di acciaio			
3.914	ArcelorMittal	1,2	93.026
767	BlueScope Steel, Ltd.	—	1.876
2.000	Nippon Steel Corp.	0,1	6.400
100	Nucor Corp.	0,1	4.608
200	Tenaris S.A.	—	2.001
19	ThyssenKrupp A.G.	—	507
100	United States Steel Corp.	0,1	3.717
		1,5	112.135
Zucchero			
303	Tate & Lyle PLC	—	1.745
Banche sopraregionali – Stati Uniti			
100	Bank of America Corp.	—	1.397
100	PNC Financial Services Group, Inc.	0,1	4.895
500	US Bancorp	0,2	12.505
600	Wells Fargo & Co.	0,2	17.688
		0,5	36.485
Apparecchiature per telecomunicazioni			
1.889	Alcatel-Lucent	0,1	4.025
100	Harris Corp.	0,1	3.794
		0,2	7.819
Servizi di telecomunicazione			
800	BCE, Inc.	0,2	16.237
123	Tele2 A.B.	—	1.070
		0,2	17.307
Telefonia – Integrata			
3.952	AT&T, Inc.	1,5	112.712
108	Belgacom S.A.	0,1	4.102
268	BT Group PLC	—	521
200	CenturyTel, Inc.	0,1	5.438
1.171	Deutsche Telekom A.G.	0,2	17.464
426	France Telecom S.A.	0,2	11.818
800	Level 3 Communications, Inc.	—	552
450	Portugal Telecom SGPS S.A.	0,1	3.793
1.700	Sprint Nextel Corp.	—	3.128
48	Swisscom AG	0,2	15.317
1.001	Telecom Italia SpA	—	1.593
1.605	Telefonica SA	0,5	35.336
4.701	Telstra Corp Ltd	0,2	12.582
		3,1	224.356
Televisione			
246	M6-Metropole Television	0,1	4.718
724	Mediaset SpA	0,1	4.075
159	Societe Television Francaise 1	—	2.303
		0,2	11.096
Terapeutica			
300	Gilead Sciences, Inc.	0,2	15.327
Tabacchi			
1.932	British American Tobacco PLC	0,6	49.848
400	Philip Morris International, Inc.	0,2	17.400
		0,8	67.248

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Giocattoli			
1.100	Hasbro, Inc.	0,4%	\$ 31.922
900	Mattel, Inc.	0,2	14.364
300	Nintendo Company, Ltd.	1,4	111.388
		2,0	157.674
Trasporti – Marittimi			
140	Frontline, Ltd.	0,1	4.001
Trasporti – Ferrovia			
900	Burlington Northern Santa Fe Corp.	0,9	68.130
100	Canadian National Railway Co.	0,1	3.625
2.500	CSX Corp.	1,0	80.924
1.000	Keio Corp.	0,1	5.903
1.000	Kintetsu Corp.	0,1	4.557
6.000	MTR Corp.	0,2	13.935
1.500	Norfolk Southern Corp.	0,9	70.575
700	Union Pacific Corp.	0,4	33.362
		3,7	281.011
Trasporti – Servizi			
300	CH Robinson Worldwide, Inc.	0,2	16.494
100	Expeditors International of Washington, Inc.	—	3.321
1.894	Stagecoach Group PLC	0,1	3.750
69	TNT N.V.	—	1.320
250	Toll Holdings, Ltd.	—	1.058
		0,3	25.943
Trasporti – Autocarri			
300	JB Hunt Transport Services, Inc.	0,1	7.848
Servizi di viaggio			
19	TUI A.G.	—	210
Capitale di rischio			
100	Jafco Company, Ltd.	—	2.488
Acqua			
382	United Utilities Group PLC	—	3.404
265	Suez Environnement S.A.	0,1	4.438
		0,1	7.842
Sistemi di trattamento delle acque			
100	Kurita Water Industries, Ltd.	—	2.621
Cavo e prodotti per cavo			
1.000	Furukawa Electric Company, Ltd.	0,1	4.722
Sistemi mobili			
111	Nokia OYJ	—	1.712
1.100	QUALCOMM, Inc.	0,5	39.379
300	Rogers Communications, Inc.	0,1	8.892
1.059	Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson	0,1	7.865
		0,7	57.848
Totale azioni ordinarie (costo \$10.428.342)		106,7	8.236.397

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH Global Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	
Credit Suisse First Boston						
EURO	9.476.573	USD	12.999.000	\$ 13.138.430	11-mar-09	\$ 139.430
USD	7.826.000	EURO	5.900.523	8.180.553	11-mar-09	(354.553)
GBP	3.779.767	USD	6.352.000	5.423.935	11-mar-09	(928.065)
USD	3.843.000	GBP	2.354.946	3.379.328	11-mar-09	463.672
Operazioni a pronti						
Credit Suisse First Boston						
AUD	7.862	USD	5.445	5.478	5-gen-09	33
USD	2.187	AUD	3.173	2.211	5-gen-09	(24)
CAD	9.840	USD	8.039	7.972	5-gen-09	(67)
USD	6.979	CHF	7.409	6.964	5-gen-09	15
USD	1.854	DKK	9.881	1.846	2-gen-08	8
USD	5.287	DKK	27.894	5.209	6-gen-09	78
EURO	1.325	USD	1.854	1.842	2-gen-09	(12)
USD	14.494	EURO	10.281	14.290	2-gen-09	204
USD	9.469	EURO	6.716	9.333	5-gen-09	136
USD	2.565	EURO	1.815	2.522	6-gen-09	43
GBP	3.706	USD	5.363	5.326	5-gen-09	(37)
USD	1.170	HKD	9.065	1.170	5-gen-09	—
USD	5.100	JPY	460.924	5.086	7-gen-09	14
JPY	1.367.819	USD	15.139	15.094	7-gen-09	(45)
USD	2.101	NOK	14.712	2.102	6-gen-09	(1)
NOK	18.713	USD	2.675	2.674	2-gen-09	(1)
USD	1.474	SEK	11.603	1.468	2-gen-09	6
USD	3.392	SEK	26.257	3.322	7-gen-09	70
USD	3.413	SGD	4.915	3.412	5-gen-09	1
Totale						\$ (679.095)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico						\$ 8.236.397
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico						\$ (679.095)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	100,1%		Televisione via cavo		
Agenzie di pubblicità			184.750 Comcast Corp. – Classe A	0,3%	\$ 3.107.495
228.000 Interpublic Group of Companies, Inc.	0,1	\$ 896.040	162.700 DIRECTV Group, Inc.	0,4	3.707.933
Aerospaziale e Difesa			62.600 Scripps Networks International	0,2	1.377.200
39.000 Boeing Co.	0,2	1.662.180		0,9	8.192.628
58.400 General Dynamics Corp.	0,4	3.363.256	Casino – Alberghi		
120.000 Lockheed Martin Corp.	1,1	10.084.800	6.100 Wynn Resorts, Ltd.	—	257.786
5.100 Northrop Grumman Corp.	—	229.704	Servizi per casinò		
23.600 Raytheon Co.	0,1	1.204.544	6.700 International Game Technology	—	79.529
	1,8	16.544.484	Prodotti chimici – Diversificati		
Aerospaziale e Difesa – Equipaggiamento			7.800 Dow Chemical Co.	—	117.858
8.800 B.F. Goodrich Co.	—	325.776	196.500 E.I. du Pont de Nemours and Co.	0,6	4.965.555
48.100 United Technologies Corp.	0,3	2.572.869	8.900 PPG Industries, Inc.	—	377.360
	0,3	2.898.645	11.000 Rohm & Haas Co.	0,1	678.480
Prodotti chimici per l'agricoltura				0,7	6.139.253
11.200 CF Industries Holdings, Inc.	0,1	549.584	Prodotti chimici – Specialità		
52.300 Monsanto Co.	0,4	3.674.075	34.800 Eastman Chemical Co.	0,1	1.102.812
	0,5	4.223.659	25.800 Ecolab, Inc.	0,1	906.870
Attività agricole			64.100 Sigma-Aldrich Corp.	0,3	2.704.379
12.000 Archer-Daniels-Midland Co.	—	345.720		0,5	4.714.061
Compagnie aeree			Carbone		
201.800 Southwest Airlines Co.	0,2	1.737.498	47.000 Consol Energy, Inc.	0,1	1.338.560
Produzione di abbigliamento			122.900 Massey Energy Co.	0,2	1.694.791
73.500 Jones Apparel Group, Inc.	—	429.975	32.000 Peabody Energy Corp.	0,1	726.080
28.400 VF Corp.	0,2	1.547.232		0,4	3.759.431
	0,2	1.977.207	Banche di credito – Usa orientale		
Elettrodomestici			16.500 M&T Bank Corp.	0,1	945.120
2.301 Whirlpool Corp.	—	95.123	Banche di credito – Usa meridionale		
Software applicativo			107.800 BB&T Corp.	0,3	2.954.798
138.400 Compuware Corp.	0,1	934.200	21.100 First Horizon National Corp.	—	222.605
10.200 Intuit, Inc.	—	242.760	48.800 Regions Financial Corp.	0,1	386.496
448.600 Microsoft Corp.	1,0	8.720.784		0,4	3.563.899
29.200 Salesforce.com, Inc.	0,1	922.720	Banche di credito – Usa occidentale		
	1,2	10.820.464	17.400 Zions Bancorporation	—	425.430
Calzature sportive			Servizi commerciali		
85.200 Nike, Inc. – Classe B.	0,5	4.337.532	80.700 Convergys Corp.	0,1	516.480
Prodotti audio e video			Servizi commerciali – Finanza		
8.100 Harman International Industries, Inc.	—	135.270	9.000 Automatic Data Processing, Inc.	—	352.800
Autoveicoli – Autocarri medi e pesanti			35.100 Equifax, Inc.	0,1	929.799
20.750 Paccar, Inc.	0,1	593.243	209.500 H&R Block, Inc.	0,5	4.757.745
Autoveicoli – Apparecchiature e componenti per autocarri – Originali			17.600 Mastercard, Inc. – Classe A	0,3	2.514.160
201.700 Johnson Controls, Inc.	0,4	3.662.872	157.100 Moody's Corp.	0,4	3.156.139
Bevande – Non alcoliche			168.400 Western Union Co.	0,3	2.413.172
241.700 Coca-Cola Co.	1,2	10.922.423		1,6	14.123.815
12.600 Dr Pepper Snapple Group, Inc.	—	204.372	Servizi informatici		
183.500 PepsiCo, Inc.	1,1	10.041.120	110.100 Affiliated Computer Services – Classe A	0,6	5.026.065
	2,3	21.167.915	10.900 Computer Sciences Corp.	—	382.481
Bevande – Alcoliche				0,6	5.408.546
42.750 Brown-Forman Corp. – Classe B.	0,2	2.181.960	Computer		
Produzione di birra			93.800 Apple, Inc.	0,9	8.005.830
27.700 Molson Coors Brewing Co. – Classe B.	0,1	1.349.821	1.400 Dell, Inc.	—	14.308
Edilizia – Residenziale e commerciale			311.400 Hewlett-Packard Co.	1,3	11.297.592
45.400 Centex Corp.	0,1	483.056	205.400 International Business Machines Corp.	1,9	17.272.086
166.900 D.R. Horton, Inc.	0,1	1.178.314		4,1	36.589.816
58.200 KB Home	0,1	792.102	Computer – Dispositivi di memoria		
99.100 Lennar Corp. – Classe A	0,1	859.197	51.200 EMC Corp.	0,1	535.552
205.000 Pulte Homes, Inc.	0,2	2.240.650	70.700 Network Appliance, Inc.	0,1	985.558
	0,6	5.553.319	5.400 SanDisk Corp.	—	51.732
Prodotti per l'edilizia – Legnami				0,2	1.572.842
6.300 Masco Corp.	—	69.993			

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Computer – Apparecchiature periferiche		
13.800 Lexmark International Group, Inc.....—%		\$ 370.392
Contenitori – Vetro e metalli		
62.700 Ball Corp.....0,3		2.607.693
Contenitori – Carta e plastica		
61.700 Bemis Company, Inc.....0,2		1.460.439
11.600 Pactiv Corp.....—		288.608
185.100 Sealed Air Corp.....0,3		2.761.692
	0,5	4.510.739
Cosmetici e prodotti per il corpo		
39.000 Avon Products, Inc.....0,1		936.390
134.600 Colgate-Palmolive Co.....1,0		9.238.944
98.300 Estee Lauder Companies, Inc. – Classe A.....0,3		3.043.368
289.937 Procter & Gamble Co.....2,0		17.903.610
	3,4	31.122.312
Compagnie di crociera		
24.100 Carnival Corp. (Azioni USA).....0,1		586.112
Elaborazione e gestione dati		
12.300 Dun & Bradstreet Corp.....0,1		944.271
Attrezzature e Forniture per Studi Dentistici		
13.500 Dentsply International, Inc.....—		381.240
8.400 Patterson Companies, Inc.....—		157.332
		538.572
Prodotti sanitari monouso		
12.700 CR Bard, Inc.....0,1		1.069.340
Distribuzione e all'ingrosso		
70.100 Fastenal Co.....0,3		2.431.769
12.100 WW Grainger, Inc.....0,1		952.149
	0,4	3.383.918
Produzione industriale diversificata		
35.400 3M Co.....0,2		2.036.916
4.100 Danaher Corp.....—		231.814
143.800 Dover Corp.....0,5		4.733.896
1.649.200 General Electric Co.....3,0		26.700.548
188.700 Honeywell International, Inc.....0,7		6.187.473
15.600 Illinois Tool Works, Inc.....0,1		546.624
59.459 Ingersoll-Rand Company, Ltd. – Classe A.....0,1		1.026.262
19.700 ITT Corp.....0,1		905.215
88.100 Leggett & Platt, Inc.....0,1		1.334.715
3.900 Parker Hannifin Corp.....—		165.906
8.300 Textron, Inc.....—		115.121
157.400 Tyco International, Ltd.....0,4		3.391.970
	5,2	47.376.460
Operazioni diversificate		
193.500 Leucadia National Corp.....0,4		3.831.300
E-commerce e prodotti		
75.000 Amazon.com, Inc.....0,4		3.841.500
Elettricità – Integrata		
30.800 American Electric Power Company, Inc.....0,1		1.022.252
38.500 Constellation Energy Group, Inc.....0,1		962.500
5.400 Edison International.....—		173.340
70.700 Entergy Corp.....0,7		5.877.291
5.300 Exelon Corp.....—		294.256
76.100 FirstEnergy Corp.....0,4		3.694.655
150.600 FPL Group, Inc.....0,9		7.579.698
1.300 PG&E Corp.....—		50.245
154.000 PPL Corp.....0,5		4.723.180
110.700 Public Service Enterprise Group, Inc.....0,4		3.200.337
28.900 Southern Co.....0,1		1.066.410

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
176.100 Teco Energy, Inc.....0,3%		\$ 2.173.074
5.700 Wisconsin Energy Corp.....—		239.229
15.900 Xcel Energy, Inc.....—		294.945
	3,5	31.351.412
Prodotti elettrici – Vari		
9.600 Emerson Electric Co.....—		351.456
Componenti elettronici – Vari		
101.900 Jabil Circuit, Inc.....0,1		685.787
127.200 Tyco Electronics, Ltd.....0,2		2.064.456
	0,3	2.750.243
Componenti elettronici – Semiconduttori		
163.400 Altera Corp.....0,3		2.720.610
41.400 Broadcom Corp. – Classe A.....0,1		701.316
250.600 Intel Corp.....0,4		3.676.302
82.600 LSI Corp.....—		270.928
26.500 MEMC Electronic Materials, Inc.....—		377.890
191.700 Microchip Technology, Inc.....0,4		3.736.233
54.500 National Semiconductor Corp.....0,1		548.815
130.100 QLogic Corp.....0,2		1.748.544
23.600 Texas Instruments, Inc.....—		366.036
177.700 Xilinx, Inc.....0,4		3.161.283
	1,9	17.307.957
Connettori elettronici		
9.900 Amphenol Corp. – Classe A.....—		237.402
Moduli elettronici		
6.600 Adobe Systems, Inc.....—		140.514
Strumenti di misurazione elettronica		
1.300 Agilent Technologies, Inc.....—		20.306
Elettronica – Militare		
8.900 L-3 Communications Holdings, Inc.....0,1		655.218
Progettazione impianti – Servizi di ricerca e sviluppo		
40.400 Fluor Corp.....0,2		1.811.132
31.900 Jacobs Engineering Group, Inc.....0,2		1.529.605
	0,4	3.340.737
Motori – A combustione interna		
80.700 Cummins, Inc.....0,2		2.147.427
Software e servizi per le imprese		
39.300 BMC Software, Inc.....0,1		1.055.205
382.078 Oracle Corp.....0,8		6.762.780
	0,9	7.817.985
Banche fiduciarie		
14.900 Bank of New York Mellon Corp.....—		422.117
60.600 Northern Trust Corp.....0,4		3.158.472
44.700 State Street Corp.....0,2		1.757.604
	0,6	5.338.193
Prodotti di filtraggio e separazione		
12.500 Pall Corp.....—		354.250
Finanza – Commerciale		
25.100 CIT Group, Inc.....—		111.444
Finanza – Finanziamenti al consumo		
67.800 SLM Corp.....0,1		601.386
Finanza – Carte di credito		
107.500 Discover Financial Services.....0,1		1.016.950
Finanza – Banche d'investimento e broker		
40.800 Charles Schwab Corp.....0,1		659.328
130.700 Citigroup, Inc.....0,1		875.690
39.200 Goldman Sachs Group, Inc.....0,3		3.308.088
178.216 J.P. Morgan Chase & Co.....0,6		5.617.368
75.000 Merrill Lynch & Company, Inc.....0,1		896.250
103.100 Morgan Stanley Co.....0,2		1.650.631
	1,4	13.007.355

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Finanza – Altri servizi		
600 CME Group, Inc.....	—%	\$ 124.638
11.900 NASDAQ OMX Group, Inc.....	—	293.811
7.100 NYSE Euronext.....	—	194.327
	—	612.776
Assicurazione di garanzia finanziaria		
136.100 MBLA, Inc.....	0,1	553.927
Alimentari – Prodotti dolciari		
46.500 The Hershey Co.....	0,2	1.615.410
16.100 J.M. Smucker Co.....	0,1	697.613
	0,3	2.313.023
Prodotti alimentari – Diversificati		
33.400 Kellogg Co.....	0,2	1.463.588
Prodotti alimentari – Carni		
198.400 Tyson Foods, Inc. – Classe A.....	0,2	1.737.984
Alimentari – Vari e diversificati		
51.100 Campbell Soup Co.....	0,2	1.533.000
34.400 General Mills, Inc.....	0,2	2.084.640
113.100 H.J. Heinz Co.....	0,5	4.246.905
35.300 Kraft Foods, Inc. – Classe A.....	0,1	946.393
14.000 McCormick & Company, Inc.....	—	444.640
	1,0	9.255.578
Alimentari – Vendita al dettaglio		
255.500 Kroger Co.....	0,7	6.734.980
29.200 Safeway, Inc.....	0,1	692.624
	0,8	7.427.604
Alimentari – Vendita all'ingrosso e distribuzione		
6.700 Sysco Corp.....	—	153.698
Forestali		
18.600 Plum Creek Timber Company, Inc.....	0,1	645.792
11.000 Weyerhaeuser Co.....	—	335.940
	0,1	981.732
Gas – Distribuzione		
19.300 NiSource, Inc.....	—	211.721
Eliminazione rifiuti pericolosi		
9.500 Stericycle, Inc.....	0,1	494.760
Hotel e motel		
19.200 Marriott International, Inc. – Classe A.....	—	370.560
58.900 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.....	0,1	1.054.310
	0,1	1.424.870
Risorse umane		
4.900 Monster Worldwide, Inc.....	—	58.898
45.500 Robert Half International, Inc.....	0,1	947.310
	0,1	1.006.208
Gas industriali		
27.500 Air Products & Chemicals, Inc.....	0,1	1.381.050
38.600 Praxair, Inc.....	0,3	2.285.506
	0,4	3.666.556
Strumenti – Scientifici		
45.300 PerkinElmer, Inc.....	0,1	627.858
109.700 Thermo Fisher Scientific, Inc.....	0,4	3.737.479
	0,5	4.365.337
Broker di assicurazioni		
167.200 Marsh & McLennan Companies, Inc.....	0,4	4.054.600
Software per infrastrutture Internet		
12.900 Akamai Technologies, Inc.....	—	194.532
Sicurezza Internet		
212.400 Symantec Corp.....	0,3	2.869.524
43.100 VeriSign, Inc.....	0,1	820.624
	0,4	3.690.148

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Società d'investimento		
19.000 American Capital Strategies, Ltd.....	—%	\$ 60.990
Servizi di gestione e di consulenza degli investimenti		
34.000 Federated Investors, Inc.....	0,1	573.580
21.700 Invesco, Ltd. (Azioni USA).....	—	313.131
5.600 Legg Mason, Inc.....	—	122.136
40.100 T. Rowe Price Group, Inc.....	0,2	1.418.738
	0,3	2.427.585
Assicurazioni vita e salute		
90.600 AFLAC, Inc.....	0,5	4.153.104
131.000 Cigna Corp.....	0,2	2.196.870
16.800 Lincoln National Corp.....	—	316.512
12.700 Principal Financial Group, Inc.....	—	285.750
20.100 Prudential Financial, Inc.....	0,1	607.824
17.600 Torchmark Corp.....	0,1	784.960
90.400 UnumProvident Group.....	0,2	1.677.824
	1,1	10.022.844
Macchinari – Costruzione ed estrazione mineraria		
170.000 Caterpillar, Inc.....	0,8	7.588.800
Macchinari – Agricoltura		
38.000 Deere & Co.....	0,2	1.456.160
Macchinari – Pompe		
17.500 Flowserve Corp.....	0,1	901.250
Settore sanitario – Biomedicina e genetica		
34.300 Amgen, Inc.....	0,2	1.971.907
8.100 Biogen Idec, Inc.....	—	384.993
42.300 Celgene Corp.....	0,3	2.337.075
15.700 Genzyme Corp.....	0,1	1.042.166
23.578 Life Technologies Corp.....	0,1	547.717
	0,7	6.283.858
Settore sanitario – Farmaci		
160.200 Abbott Laboratories.....	0,9	8.545.068
27.700 Bristol-Myers Squibb Co.....	0,1	642.917
9.600 Cephalon, Inc.....	0,1	739.488
14.200 Eli Lilly & Co.....	0,1	570.272
22.900 Forest Laboratories, Inc.....	0,1	582.805
253.300 King Pharmaceuticals, Inc.....	0,3	2.690.046
402.200 Merck & Company, Inc.....	1,3	12.202.748
201.200 Pfizer, Inc.....	0,4	3.563.252
32.700 Wyeth.....	0,1	1.226.577
	3,4	30.763.173
Settore sanitario – Farmaci generici		
56.700 Mylan, Inc.....	0,1	560.763
8.279 Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR).....	—	351.112
5.500 Watson Pharmaceuticals, Inc.....	—	145.915
	0,1	1.057.790
Settore sanitario – Ospedali		
302.900 Tenet Healthcare Corp.....	—	348.335
Settore sanitario – Distribuzione di farmaci all'ingrosso		
5.400 AmerisourceBergen Corp.....	—	192.240
42.200 Cardinal Health, Inc.....	0,2	1.454.634
	0,2	1.646.874
Sistemi di informazione sanitaria		
51.600 IMS Health, Inc.....	0,1	782.256
Strumentazione medica		
382.700 Boston Scientific Corp.....	0,3	2.958.271
1.600 Intuitive Surgical, Inc.....	—	203.008
54.000 Medtronic, Inc.....	0,2	1.691.280
26.900 St Jude Medical, Inc.....	0,1	886.086
	0,6	5.738.645

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Servizi di analisi e laboratori medici		
3.700 Laboratory Corporation of America Holdings	—%	\$ 237.281
22.700 Quest Diagnostics, Inc.	0,2	1.174.498
	0,2	1.411.779
Prodotti sanitari		
164.800 Baxter International, Inc.	1,0	8.831.632
22.900 Becton Dickinson and Co.	0,2	1.562.238
126.100 Covidien, Ltd.	0,5	4.576.169
3.700 Hospira, Inc.	—	98.975
231.600 Johnson & Johnson	1,5	13.835.784
116.300 Stryker Corp.	0,5	4.646.185
94.200 Varian Medical Systems, Inc.	0,4	3.283.812
23.800 Zimmer Holdings, Inc.	0,1	961.996
	4,2	37.796.791
Metalli – Alluminio		
45.800 Alcoa, Inc.	0,1	514.334
Trasformazione e produzione metallifera		
23.500 Precision Castparts Corp.	0,2	1.396.605
Assicurazioni multiramo		
12.800 Allstate Corp.	—	419.328
96.500 Assurant, Inc.	0,3	2.893.070
16.700 Hartford Financial Services Group, Inc.	—	274.214
340.800 Loews Corp.	1,1	9.620.784
14.900 MetLife, Inc.	0,1	519.265
45.900 XL Capital Ltd.	—	165.699
	1,5	13.892.360
Multimediale		
60.900 McGraw-Hill Companies, Inc.	0,2	1.411.662
82.000 News Corporation, Inc. – Classe A	0,1	743.740
44.000 Time Warner, Inc.	—	442.200
11.200 Viacom, Inc. – Classe B	—	213.472
151.100 Walt Disney Co.	0,4	3.423.926
	0,7	6.235.000
Prodotti di rete		
453.100 Cisco Systems, Inc.	0,8	7.376.468
23.400 Juniper Networks, Inc.	—	409.500
	0,8	7.785.968
Eliminazione rifiuti non pericolosi		
115.535 Republic Services, Inc.	0,3	2.864.113
94.000 Waste Management, Inc.	0,4	3.109.520
	0,7	5.973.633
Automazione e attrezzature da ufficio		
1.600 Pitney Bowes, Inc.	—	40.736
Forniture e moduli per ufficio		
6.500 Avery Dennison Corp.	—	212.550
Servizi per giacimenti petroliferi		
2.000 Baker Hughes, Inc.	—	64.060
99.500 B.J. Services Co.	0,1	1.155.195
130.800 Halliburton Co.	0,3	2.374.020
152.000 Schlumberger, Ltd. (Azioni USA)	0,7	6.422.000
76.800 Smith International, Inc.	0,2	1.757.184
221.900 Weatherford International, Ltd.	0,3	2.398.739
	1,6	14.171.198
Perforazione petrolifera e metanifera		
34.700 EnSCO International, Inc.	0,1	982.704
156.600 Nabors Industries, Ltd.	0,2	1.863.540
7.000 Noble Corp.	—	154.350
11.500 Rowan Companies, Inc.	—	182.160
39.752 Transocean, Ltd.	0,2	1.870.332
	0,5	5.053.086

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione		
61.300 Anadarko Petroleum Corp.	0,3%	\$ 2.363.115
24.900 Apache Corp.	0,2	1.855.797
111.900 Cabot Oil & Gas Corp.	0,3	2.900.448
125.700 Chesapeake Energy Corp.	0,2	2.028.798
28.800 Devon Energy Corp.	0,2	1.891.584
52.000 EOG Resources, Inc.	0,4	3.442.920
6.800 Noble Energy, Inc.	—	334.356
91.400 Occidental Petroleum Corp.	0,6	5.470.290
116.300 Pioneer Natural Resources Co.	0,2	1.878.245
17.200 Questar Corp.	0,1	561.408
48.800 Range Resources Corp.	0,2	1.672.376
102.500 Southwestern Energy Co.	0,3	2.960.200
30.575 XTO Energy, Inc.	0,1	1.078.075
	3,1	28.437.612
Compagnie petrolifere – Integrate		
238.862 Chevron Corp.	2,0	17.623.238
175.700 ConocoPhillips	1,0	9.101.260
577.500 Exxon Mobil Corp.	5,1	45.986.325
53.800 Hess Corp.	0,3	2.884.218
73.776 Marathon Oil Corp.	0,2	2.014.823
35.400 Murphy Oil Corp.	0,2	1.569.990
	8,8	79.179.854
Macchinari e attrezzature per l'industria petrolifera		
81.800 National Oilwell Varco, Inc.	0,2	1.999.192
Marketing e raffinazione petrolifera		
3.300 Valero Energy Corp.	—	71.412
Servizi farmaceutici		
38.600 Express Scripts, Inc. – Classe A	0,2	2.122.228
183.944 Medco Health Solutions, Inc.	0,9	7.709.093
	1,1	9.831.321
Oleodotti		
24.700 El Paso Corp.	—	193.154
53.800 Spectra Energy Corp.	0,1	846.274
	0,1	1.039.428
Assicurazioni rami danni alle cose e alle persone		
3.000 Chubb Corp.	—	152.940
104.400 Progressive Corp.	0,2	1.543.032
6.200 Travelers Companies, Inc.	—	280.178
	0,2	1.976.150
Editoria – Giornali		
68.500 New York Times Co. – Classe A	0,1	501.420
Estrazioni		
12.000 Vulcan Materials Co.	0,1	833.400
Trust di investimento immobiliare – Appartamenti		
121.212 Apartment Investment & Management Co. Classe A	0,2	1.386.665
5.600 AvalonBay Communities, Inc.	—	339.248
109.500 Equity Residential	0,4	3.263.100
	0,6	4.989.013
Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
2.700 Vornado Realty Trust	—	162.891
Trust di investimento immobiliare – Sanità		
138.300 HCP, Inc.	0,4	3.840.591
Trust di investimento immobiliare – Uffici		
37.800 Boston Properties, Inc.	0,2	2.074.842
Trust di investimento immobiliare – Centri commerciali regionali		
37.300 Simon Property Group, Inc.	0,2	1.981.376
Trust di investimento immobiliare – Centri commerciali		
9.000 Developers Diversified Realty Corp.	—	43.650
28.700 Kimco Realty Corp.	0,1	523.775
	0,1	567.425

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Trust di investimento immobiliare – Depositi		
80.100 Public Storage.....	0,7%	\$ 6.367.149
Trust di investimento immobiliare – Magazzini e industria		
27.000 Prologis.....	—	373.680
Gestione e servizi immobiliari		
116.400 CB Richard Ellis Group, Inc. – Classe A.....	0,1	501.684
Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature		
16.900 Abercrombie & Fitch Co. – Classe A.....	—	389.714
67.600 Coach, Inc.....	0,2	1.404.052
32.900 Gap, Inc.....	0,1	440.202
40.200 Limited Brands, Inc.....	0,1	400.794
20.700 Nordstrom, Inc.....	—	275.310
28.900 Polo Ralph Lauren Corp.....	0,1	1.309.170
	0,5	4.219.242
Vendita al dettaglio – Componenti per auto		
17.600 AutoZone, Inc.....	0,3	2.454.144
Vendita al dettaglio – Automobili		
26.600 Auto Nation, Inc.....	—	262.808
Vendita al dettaglio – Biancheria da letto		
23.200 Bed Bath & Beyond, Inc.....	0,1	589.512
Vendita al dettaglio – Prodotti per l'edilizia		
145.700 Home Depot, Inc.....	0,4	3.354.014
121.100 Lowe's Companies, Inc.....	0,3	2.589.118
	0,7	5.943.132
Vendita al dettaglio – Apparecchiature informatiche		
4.000 GameStop Corp. – Classe A.....	—	86.640
Vendita al dettaglio – Beni di consumo elettronici		
14.000 Best Buy Company, Inc.....	0,1	393.120
9.400 RadioShack Corp.....	—	111.860
	0,1	504.980
Vendita al dettaglio – A sconto		
96.100 Big Lots, Inc.....	0,2	1.375.191
22.800 Costco Wholesale Corp.....	0,1	1.195.632
25.000 Family Dollar Stores, Inc.....	0,1	651.250
7.600 Target Corp.....	—	262.048
162.100 TJX Companies, Inc.....	0,4	3.334.397
214.800 Wal-Mart Stores, Inc.....	1,3	12.022.356
	2,1	18.840.874
Vendita al dettaglio – Farmacie		
157.964 CVS/Caremark Corp.....	0,5	4.536.726
28.700 Walgreen Co.....	0,1	707.455
	0,6	5.244.181
Vendita al dettaglio – Gioiellerie		
14.700 Tiffany & Co.....	—	347.361
Vendita al dettaglio – Principali grandi magazzini		
10.800 JC Penney Company, Inc.....	—	212.112
Vendita al dettaglio – Forniture per ufficio		
38.100 Office Depot, Inc.....	—	113.538
209.800 Staples, Inc.....	0,4	3.757.518
	0,4	3.871.056
Vendita al dettaglio – Grandi magazzini regionali		
13.100 Kohl's Corp.....	0,1	473.172
Vendita al dettaglio – Ristoranti		
21.600 Darden Restaurants, Inc.....	0,1	608.688
144.100 McDonald's Corp.....	1,0	8.952.933
56.900 Yum! Brands, Inc.....	0,2	1.791.781
	1,3	11.353.402
Gomma – Pneumatici		
143.000 Goodyear Tire & Rubber Co.....	0,1	853.710

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Casse di risparmio e prestiti – Usa orientale		
340.200 Hudson City Bancorp, Inc.....	0,6%	\$ 5.426.190
30.300 People's United Financial, Inc.....	0,1	539.037
	0,7	5.965.227
Scuole		
5.000 Apollo Group, Inc. – Classe A.....	—	383.100
Componenti per semiconduttori – Circuiti integrati		
122.600 Analog Devices, Inc.....	0,3	2.325.722
126.600 Linear Technology Corp.....	0,3	2.794.062
	0,6	5.119.784
Sistemi per semiconduttori		
30.000 Applied Materials, Inc.....	—	304.200
117.400 Teradyne, Inc.....	0,1	495.428
	0,1	799.628
Produttori di acciaio		
94.900 AK Steel Holding Corp.....	0,1	874.029
32.600 Nucor Corp.....	0,2	1.502.208
35.700 United States Steel Corp.....	0,1	1.326.969
	0,4	3.703.206
Banche sopraregionali – Stati Uniti		
481.916 Bank of America Corp.....	0,8	6.732.367
48.600 Capital One Financial Corp.....	0,2	1.549.854
14.400 Comerica, Inc.....	—	285.840
2.600 Fifth Third Bancorp.....	—	21.424
8.400 Huntington Bancshares, Inc.....	—	64.260
30.800 Keycorp.....	—	261.184
46.000 PNC Financial Services Group, Inc.....	0,2	2.251.700
2.600 SunTrust Banks, Inc.....	—	76.804
174.200 US Bancorp.....	0,5	4.356.742
142.000 Wachovia Corp.....	0,1	785.260
152.200 Wells Fargo & Co.....	0,5	4.486.856
	2,3	20.872.291
Apparecchiature per telecomunicazioni – Fibre ottiche		
252.800 Corning, Inc.....	0,3	2.409.184
Servizi di telecomunicazione		
17.500 Embarq Corp.....	0,1	623.525
Telefonia – Integrata		
1.192.303 AT&T, Inc.....	3,8	34.004.482
14.200 CenturyTel, Inc.....	—	386.098
62.500 Frontier Communications Corp.....	0,1	546.250
80.000 Verizon Communications, Inc.....	0,3	2.716.800
	4,2	37.653.630
Terapeutica		
50.300 Gilead Sciences, Inc.....	0,3	2.569.827
Tabacchi		
121.600 Altria Group, Inc.....	0,2	1.831.296
133.700 Philip Morris International, Inc.....	0,7	5.815.950
3.600 UST, Inc.....	—	249.696
	0,9	7.896.942
Strumenti portatili		
63.700 Snap-On, Inc.....	0,3	2.504.047
9.700 Stanley Works.....	—	329.703
	0,3	2.833.750
Giocattoli		
148.000 Hasbro, Inc.....	0,5	4.294.960
87.000 Mattel, Inc.....	0,2	1.388.520
	0,7	5.683.480

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INTECH US Risk Managed Core Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Trasporti – Ferrovia		
109.500 Burlington Northern Santa Fe Corp.....	0,9%	\$ 8.289.150
142.900 Norfolk Southern Corp.	0,8	6.723.445
259.500 CSX Corp.	0,9	8.400.015
128.500 Union Pacific Corp.	0,7	6.124.310
	3,3	29.536.920
Trasporti – Servizi		
75.400 CH Robinson Worldwide, Inc.	0,5	4.145.492
8.200 Expeditors International of Washington, Inc.	—	272.322
4.000 FedEx Corp.	—	256.320
79.600 Ryder System, Inc.	0,4	3.086.888
15.600 United Parcel Service, Inc. – Classe B	0,1	860.496
	1,0	8.621.518
Portali web e Internet Service Providers		
8.800 Google, Inc. – Classe A.....	0,3	2.704.856
37.400 Yahoo!, Inc.	0,1	455.158
	0,4	3.160.014
Sistemi mobili		
217.400 QUALCOMM, Inc.	0,9	7.782.920
Totale azioni ordinarie (costo \$1.108.372.128)	100,1	904.383.199
Accordo di riscatto		
\$2.900.000 JP Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$2.902.148 titoli in contropartita \$2.880.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/2020, con un valore pari a \$2.960.191 (costo \$2.900.000)	0,3	2.900.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$2.900.000)	0,3	2.900.000
Totale investimenti (costo \$1.111.272.128)	100,4%	907.283.199

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston				
EURO 230.105.659	USD 316.254.000	\$ 319.021.127	11-mar-09	\$ 2.767.127
USD 198.537.000	EURO 148.888.484	206.420.703	11-mar-09	(7.883.703)
GBP 55.810	USD 94.000	80.087	11-mar-09	(13.913)
USD 56.000	GBP 34.322	49.252	11-mar-09	6.748
Totale				\$ (5.123.741)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ 907.283.199
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ (5.123.741)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Real Estate Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni ordinarie	84,8%	
Edilizia – Case mobili e prefabbricati		
15.010 Maisons France Confort	0,4	\$ 243.046
Operazioni diversificate		
370.000 China Merchants Holdings International Company, Ltd.	1,1	714.219
464.000 Wharf Holdings, Ltd.	2,0	1.269.265
	3,1	1.983.484
Elettricità – Trasmissione		
2.960 Brookfield Infrastructure Partners LP	0,1	32.856
Forestali		
51.350 Plum Creek Timber Company, Inc.	2,8	1.782.872
Hotel e motel		
50.300 Orient-Express Hotels, Ltd.	0,6	384.795
35.900 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	1,0	642.610
	1,6	1.027.405
Trust di investimento immobiliare – Appartamenti		
1.455 Avalonbay Communities, Inc.	0,1	88.144
42.300 Boardwalk Real Estate Investment Trust	1,4	875.681
	1,5	963.825
Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
135.655 Brixton PLC	0,4	257.388
117.425 CapLease, Inc.	0,3	199.623
73.570 Digital Realty Trust, Inc.	0,4	265.188
209.373 Goodman Group	0,2	105.801
7.932 Unibail-Rodamco	1,8	1.171.367
648.160 Valad Property Group	0,0	23.944
36.204 Vornado Realty Trust	0,7	417.425
	3,8	2.440.736
Trust di investimento immobiliare – Ipoteca		
50.789 CapitalSource, Inc.	0,3	234.645
11.505 Crystal River Capital, Inc.	0,0	4.602
50.000 Cypress Sharpridge REIT	0,5	350.000
91.080 Gramercy Capital Corp.	0,2	115.672
46.765 Jer Investors Trust, Inc.	0,1	42.556
14.669 RAIT Financial Trust	0,1	37.846
	1,2	785.321
Trust di investimento immobiliare – Uffici		
37.458 Alexandria Real Estate Equities, Inc.	3,5	2.260.216
28.275 Boston Properties, Inc.	2,4	1.552.015
56.860 Douglas Emmett, Inc.	1,1	742.023
27.911 Kilroy Realty Corp.	1,4	933.902
26.724 Maguire Properties, Inc.	0,1	39.017
23.055 SL Green Realty Corp.	0,9	594.127
	9,4	6.121.300
Trust di investimento immobiliare – Centri commerciali regionali		
94.069 Feldman Mall Properties, Inc.	0,0	10.348
22.830 General Growth Properties, Inc.	0,0	28.309
24.948 Macerich Co.	0,7	453.056
46.305 Simon Property Group, Inc.	3,8	2.459.722
	4,5	2.951.435
Trust di investimento immobiliare – Centri commerciali		
93.400 Acadia Realty Trust	2,1	1.332.818
14.350 Federal Realty Investment Trust	1,4	889.557
65.312 Kimco Realty Corp.	1,8	1.191.944
253.708 Westfield Group	3,6	2.320.069
	8,9	5.734.388

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Trust di investimento immobiliare – Depositi		
63.580 Extra Space Storage, Inc.	1,0%	\$ 654.874
Trust di investimento immobiliare – Magazzini e industria		
46.716 AMB Property Corp.	1,7	1.091.286
32.656 First Potomac Realty Trust	0,4	302.395
219.710 ProLogis	4,7	3.040.786
	6,8	4.434.467
Gestione e servizi immobiliari		
111.245 CB Richard Ellis Group, Inc. – Classe A	0,7	479.466
35.110 Jones Lang LaSalle, Inc.	1,5	970.792
217.000 Mitsubishi Estate Company, Ltd.	5,3	3.464.625
7.365 Orco Property Group	0,1	65.207
	7,6	4.980.090
Operazioni e sviluppo immobiliare		
128.813 Ablon Group, Ltd.	0,1	51.843
127.845 Brookfield Asset Management, Inc. – Classe A (Azioni USA)	3,0	1.950.914
1.618.000 CapitalLand, Ltd.	5,4	3.493.701
509.530 China Resources Land, Ltd.	0,9	618.010
388.600 Cyrela Commercial Properties SA Empreendimentos e Participacoes	1,6	1.003.591
43.720 Forest City Enterprises, Inc. – Classe A	0,4	289.864
1.790.000 Hang Lung Properties, Ltd.	6,0	3.880.257
11.585.043 HKC (Holdings), Ltd.	1,5	956.700
449.000 Hysan Development Company, Ltd.	1,1	716.083
181.000 Mitsui Fudosan Company, Ltd.	4,5	2.915.811
809.000 New World Development Company, Ltd.	1,3	812.132
319.940 Risanamento SpA	0,3	189.879
103.000 Sun Hung Kai Properties, Ltd.	1,3	858.555
50.170 The St. Joe Co.	1,9	1.214.615
	29,3	18.951.955
Centri vacanze e parchi tematici		
39.240 Vail Resorts, Inc.	1,6	1.039.860
Trasporti – Marittimi		
12.829 Alexander & Baldwin, Inc.	0,5	320.084
Sistemi mobili		
26.384 Crown Castle International Corp.	0,7	463.831
Totale azioni ordinarie (costo \$113.158.920)	84,8%	54.911.829
Obbligazioni societarie	4,6%	
Attività agricole		
3.190.000 Chaoda Modern Agriculture Holdings, Ltd., 0,00%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 8/5/11	0,7	444.337
Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
566.000 Vornado Realty Trust, 2,85%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/4/27	3,4	2.184.187
Trust di investimento immobiliare – Magazzini e industria		
781.000 Prologis, 2,25%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/4/37	0,5	343.640
Totale obbligazioni societarie (costo \$1.216.501)	4,6%	2.972.164

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus Global Real Estate Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Azioni privilegiate	8,9%	
Trust di investimento immobiliare – Diversificati		
18.480 Digital Realty Trust, Inc. Serie B 7,875%	3,7	\$ 2.399.118
57.000 Lexington Realty Trust Serie B 8,05%	0,9	593.370
	4,6	2.992.488
Trust di investimento immobiliare – Alberghi		
13.100 FelCor Lodging Trust, Inc. Serie A 1,95%	0,1	85.805
125.250 Innkeepers USA Trust Serie C 8,00%	0,4	219.187
	0,5	304.992
Trust di investimento immobiliare – Centri commerciali regionali		
85.300 Glimcher Realty Trust Serie G 8,125%	0,8	516.065
Operazioni e sviluppo immobiliare		
109.700 Hilltop Holdings, Inc. Serie A 8,25%	3,0	1.901.101
Totale azioni privilegiate (costo \$10.202.775)	8,9%	5.714.646
Warrant	0,0%	
Operazioni e sviluppo immobiliare		
334.000 HKC (Holdings), Ltd.	0,0	1.724
Totale Warrant (costo \$0)	0,0%	1.724

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Accordo di riscatto	0,6%	
\$ 400.000 J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$403.076 titoli in contropartita \$400.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/2038, con un valore pari a \$411.138 (costo \$400.000)	0,6	\$ 400.000
Totale Warrant (costo \$400.000)	0,6%	400.000
Totale investimenti (costo \$124.978.196)	98,9%	64.000.363

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston					
EURO	5.061.111	USD	6.970.000	\$ 7.016.782	11-mar-09 \$ 46.782
USD	4.930.000	EURO	3.691.956	5.118.571	11-mar-09 (188.571)
Totale					\$ (141.789)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 64.000.363
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (141.789)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Flexible Income Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO			INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO			
		Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale				Azioni o capitale		
Obbligazioni societarie			43,1%	Servizi commerciali		
Aerospaziale e Difesa				Servizi commerciali		
1.315.000	Lockheed Martin Corp., 6,15%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/9/36.....	0,30	\$ 1.425.760	1.435.000	Aramark Services, Inc., 8,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/15.....	0,3%
Bevande – Non alcoliche				1.996.000	Iron Mountain, Inc., 8,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/4/13.....	0,4
1.756.000	Dr Pepper Snapple Group, Inc., 6,12%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/13.....	0,4	1.729.725			0,7
1.188.000	6,82%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/18.....	0,2	1.171.786	Computer		
1.401.000	7,45%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/38.....	0,3	1.395.813	1.560.000	Hewlett-Packard Co., 6,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/14.....	0,4
1.315.000	PepsiCo, Inc., 7,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/18.....	0,3	1.611.726	Beni di consumo – Vari		
		1,2	5.909.050	641.000	Clorox Co., 5,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/13.....	0,1
Televisione via cavo				1.153.000	5,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/10/17.....	0,2
1.360.000	Comcast Corp., 6,30%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/11/17.....	0,3	1.323.952	390.000	Kimberly-Clark Corp., 7,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/18.....	0,1
2.020.000	5,70%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/5/18.....	0,4	1.894.372			0,4
2.357.000	Cox Communications, Inc., 4,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/10.....	0,5	2.280.671	Cosmetici e prodotti per il corpo		
2.014.000	6,25%, titoli, scadenza 1/6/18.....	0,4	1.787.610	911.000	Estee Lauder Companies, Inc., 7,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/13.....	0,2
1.290.000	9,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/19.....	0,3	1.349.728	1.792.000	Procter & Gamble Co., 4,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/14.....	0,4
2.074.000	6,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/6/38.....	0,4	1.875.981			0,6
1.279.000	Time Warner Cable, Inc., 6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/7/18.....	0,3	1.231.428	Elaborazione e gestione dati		
658.000	8,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 14/2/19.....	0,2	715.466	1.299.000	Fiserv, Inc., 6,80%, titoli garantiti dalla società, scadenza 20/11/17.....	0,2
2.879.000	7,30%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/7/38.....	0,6	2.990.993	Produzione industriale diversificata		
		3,4	15.450.201	4.743.000	3M Co., 4,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/8/13.....	1,1
Telecomunicazioni cellulari				963.000	Dover Corp., 5,45%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/18.....	0,2
2.646.000	Rogers Communications, 6,375%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/3/14.....	0,5	2.515.280	489.000	6,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/38.....	0,1
Prodotti chimici – Diversificati				893.000	SPX Corp., 7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/12/14.....	0,2
1.315.000	E.I. Du Pont de Nemours & Co., 5,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/7/13.....	0,3	1.322.912	1.184.000	Eaton Corp., 4,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/13.....	0,2
Carbone						1,8
1.442.000	Arch Western Finance, 6,75%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/7/13.....	0,3	1.254.540	Operazioni diversificate		
Banche di credito – Usa orientale				1.703.000	Kansas City Southern, 7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/09.....	0,4
2.352.000	Credit Suisse New York, 5,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/13.....	0,5	2.263.638	857.000	13,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/13.....	0,2
645.000	Sovereign Bank, 2,75%, Garantiti dal FDIC, scadenza 17/1/12.....	0,1	661.680			0,6
		0,6	2.925.318	Elettricità – Generazione		
				1.440.000	Allegheny Energy Supply, 8,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/12.....	0,3
				3.097.000	Edison Mission Energy, 7,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/17.....	0,6
						0,9

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Flexible Income Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Azioni o capitale			Percentuale patrimonio netto	Valore equo	Azioni o capitale			Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Elettricità – Integrata					Finanza – Banche di investimento e broker				
3.109.000	CMS Energy Corp., 6,30%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/12.....	0,6%	\$	2.853.969	1.285.000	J.P. Morgan Chase & Co., 2,125%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/6/12.....	0,3%	\$	1.290.352
490.000	Consumers Energy Co., 5,65%, primo mutuo, scadenza 15/9/18.....	0,1		470.535	5.454.000	6,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/18.....	1,2		5.756.828
692.000	Duke Energy Carolinas, 5,10%, primo mutuo, scadenza 15/4/18.....	0,1		692.000	2.377.000	Morgan Stanley, Co., 2,00%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/9/11.....	0,5		2.391.992
984.000	6,05%, primo mutuo, scadenza 15/4/38.....	0,2		1.079.458	1.285.000	6,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/18.....	0,2		1.127.318
1.295.000	MidAmerican Energy Holdings, 5,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/37.....	0,2		1.174.245			2,2		10.566.490
1.317.000	6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/9/37.....	0,3		1.285.583	Alimentari – Vari e diversificati				
2.495.000	Monongahela Power Co., 6,70%, primo mutuo, scadenza 15/6/14.....	0,5		2.327.990	1.476.000	General Mills, Inc., 5,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/8/13.....	0,3		1.484.896
1.725.000	Oncor Electric Delivery Co., 5,95%, primo mutuo, scadenza 1/9/13.....	0,3		1.608.785	1.005.000	5,20%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 17/3/15.....	0,2		982.303
1.160.000	Pacific Gas & Electric Co., 4,80%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/14.....	0,2		1.139.185	716.000	Kellogg Co, 4,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 6/3/13.....	0,1		693.369
2.634.000	8,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/10/18.....	0,7		3.164.648	1.481.000	Kraft Foods, Inc., 6,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 19/2/14.....	0,3		1.526.704
887.000	Pacificorp, 6,25%, primo mutuo, scadenza 15/10/37.....	0,2		937.675	1.295.000	6,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/18.....	0,3		1.268.967
388.000	Public Service Company of Colorado, 5,80%, primo mutuo, scadenza 1/8/18.....	0,1		402.398			1,2		5.956.239
2.746.000	Southern California Edison Co., 7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/10.....	0,6		2.809.814	Alimentari – Vendita al dettaglio				
2.604.000	Tampa Electric Co., 6,10%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/18.....	0,5		2.369.817	901.000	Kroger Co., 7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/1/14.....	0,2		947.130
2.441.000	Virginia Electric and Power Co., 5,10%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 30/11/12.....	0,5		2.386.375	628.000	6,15%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/1/20.....	0,1		619.600
2.588.000	8,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/11/38.....	0,7		3.275.277	679.000	Stater Brothers Holdings, 8,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/12.....	0,1		611.100
2.425.000	West Penn Power Co., 5,95%, primo mutuo, scadenza 15/12/17.....	0,4		2.042.946	1.099.000	7,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/4/15.....	0,2		923.160
		6,2		30.020.700	2.140.000	Safeway, Inc., 6,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/14.....	0,5		2.151.096
Componenti elettronici – Semiconduttori					4.088.000	Supervalu, Inc., 7,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/11/14.....	0,7		3.352.160
2.578.000	National Semiconductor Corp., 2,246%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/10.....	0,5		2.185.226			1,8		8.604.246
Software e servizi per le imprese					Gas – Distribuzione				
2.738.000	BMC Software, Inc., 7,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/6/18.....	0,5		2.574.585	678.000	Centerpoint Energy, Inc., 6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/18.....	0,1		553.929
Banche fiduciarie					716.000	Southern Star Central Gas Pipeline, Inc., 6,00%, titoli, scadenza 1/6/16.....	0,1		572.800
1.404.000	Bank of New York Mellon Corp., 4,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/13.....	0,3		1.396.032			0,2		1.126.729
Finanza – Finanziamenti al consumo					Produttore indipendente di elettricità				
1.051.000	John Deere Capital Corp., 4,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/10/10.....	0,2		1.060.765	1.575.000	NRG Energy, Inc., 7,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/16.....	0,3		1.464.750
1.942.000	2,875%, Garantiti dal FDIC, scadenza 19/6/12.....	0,4		1.980.233	1.815.000	Reliant Energy, Inc., 7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/14.....	0,3		1.506.450
		0,6		3.040.998	372.000	7,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/17.....	0,1		301.320
							0,7		3.272.520

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

<i>Azioni o capitale</i>		<i>Percentuale patrimonio netto</i>	<i>Valore equo</i>
Settore sanitario – Ospedali			
1.430.000	HCA, Inc., 6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/2/16	0,2%	\$ 879.450
1.691.000	9,25%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/11/16	0,3 0,5	1.551.493 2.430.943
Prodotti sanitari			
1.438.000	Covidien International, 5,45%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/12	0,3	1.406.899
2.675.000	6,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/17	0,6	2.638.904
906.000	6,55%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/37	0,2 1,1	913.927 4.959.730
Metalli – Vari			
1.236.000	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/17	0,2	1.013.520
Multimediale			
580.000	Viacom, Inc., 6,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 30/4/16	0,1	480.758
575.000	6,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 5/10/17	0,1	476.570
660.000	6,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 30/4/36	0,1	521.583
1.292.000	Walt Disney Co., 4,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/12/13	0,3 0,6	1.284.733 2.763.644
Eliminazione rifiuti non pericolosi			
1.780.000	Allied Waste North America, Inc., 6,50%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/11/10	0,4	1.717.700
1.538.000	Waste Management, Inc., 7,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/8/10	0,3 0,7	1.558.591 3.276.291
Automazione e attrezzature da ufficio			
456.000	Xerox Corp., 2,598%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 18/12/09	0,1	421.551
957.000	5,65%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/13	0,2	751.130
1.365.000	6,35%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/18	0,2 0,5	1.067.558 2.240.239
Servizi per giacimenti petroliferi			
1.550.000	Weatherford International, Ltd., 7,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/38	0,3	1.189.645
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione			
183.000	Forest Oil Corp., 8,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/11	—	166.988
1.316.000	Kerr-McGee Corp., 6,875%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/9/11	0,3 0,3	1.302.354 1.469.342

<i>Azioni o capitale</i>		<i>Percentuale patrimonio netto</i>	<i>Valore equo</i>
Oleodotti			
688.000	El Paso Corp., 12,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 12/12/13	0,1%	\$ 677.680
2.224.000	7,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/17	0,4	1.740.514
1.550.000	Enbridge Energy Partners LP, 9,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/19	0,3	1.559.945
466.000	Kinder Morgan Energy Partners LP, 5,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/2/18	0,1	397.715
3.689.000	6,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/38	0,6	2.983.468
5.764.000	Kinder Morgan Finance Co. ULC, 5,70%, titoli garantiti dalla società, scadenza 5/1/16	0,9	4.294.180
716.000	Plains All American Pipeline LP, 6,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/18	0,1 2,5	571.009 12.224.511
Riassicurazione			
2.575.000	Berkshire Hathaway Inc., 5,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/13	0,6	2.619.396
898.000	4,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/13	0,2 0,8	891.071 3.510.467
Vendita al dettaglio – A sconto			
960.000	Wal-Mart Stores, Inc., 4,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/13	0,2	988.108
959.000	6,20%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/38	0,2 0,4	1.097.532 2.085.640
Enti con finalità speciali			
1.220.000	Petroplus Finance, Ltd., 6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/14	0,2	774.700
903.000	7,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/17	0,1	550.830
1.090.000	Source Gas LLC, 5,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/17	0,2 0,5	854.258 2.179.788
Produttori di acciaio			
2.872.000	Steel Dynamics, Inc., 7,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/16	0,4	1.988.860
Banche sopraregionali – Stati Uniti			
2.692.000	Bank of America Corp., 4,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/13	0,6	2.666.434
4.827.000	8,00%, titoli subordinate junior, scadenza 29/12/49	0,7	3.472.003
4.635.000	Bank of America N.A., 1,70%, Garantiti dal FDIC, scadenza 23/12/10	1,0	4.648.743
1.783.000	PNC Funding Corp., 2,30%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/6/12	0,4	1.785.786

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
7.484.425	5,00%, scadenza 1/8/38.....	1,6%	\$ 7.656.652
737.613	5,50%, scadenza 1/9/38.....	0,2	755.739
1.398.116	6,50%, scadenza 1/9/38.....	0,3	1.453.603
2.449.146	6,50%, scadenza 1/9/38.....	0,5	2.546.592
		18,2	87.189.083
	Ginnie Mae.....	—	
1.546.730	6,00%, scadenza 20/10/34.....	0,3	1.595.328
673.822	6,50%, scadenza 20/2/35.....	0,1	704.623
3.063.953	5,50%, scadenza 20/3/35.....	0,7	3.154.430
		1,1	5.454.381
Obbligazioni del Tesoro Usa			
	Obbligazioni del Tesoro Usa		
2.965.000	3,75%, scadenza 15/11/18.....	0,7	3.356.469
117.000	7,25%, scadenza 15/08/22.....	0,1	170.637
1.140.000	4,375%, scadenza 15/2/38.....	0,3	1.526.888
16.000	4,50%, scadenza 15/5/38.....	—	21.838
		1,1	5.075.832
Titoli del Tesoro Usa			
	Titoli del Tesoro Usa		
6.388.000	4,50%, scadenza 15/5/10.....	1,4	6.744.827
2.245.000	2,625%, scadenza 31/5/10.....	0,5	2.312.788
3.940.000	2,375%, scadenza 31/8/10.....	0,8	4.058.815
3.500.000	2,00%, scadenza 30/9/10.....	0,8	3.588.046
4.005.000	1,75%, scadenza 15/11/11.....	0,9	4.096.354
693.000	4,75%, scadenza 31/5/12.....	0,1	775.348
276.000	3,125%, scadenza 31/8/13.....	0,1	297.584
2.485.000	2,75%, scadenza 31/10/13.....	0,6	2.641.866
2.050.000	2,00%, scadenza 30/11/13.....	0,4	2.103.173
645.000	1,375%, scadenza 15/7/18.....	0,1	605.838
2.760.000	4,00%, scadenza 15/8/18.....	0,7	3.187.154
		6,4	30.411.793
Totale obbligazioni governative Usa (costo \$500.000).....			56,1
			265.587.293

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Accordo di riscatto 0,2			
1.100.000	J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$1.103.421 titoli in contropartita \$1.095.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/38, con un valore pari a \$1.125.489 (costo \$1.100.000).....	0,2%	\$ 1.100.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$1.100.000).....			0,2
			1.100.000
Totale investimenti (costo \$468.596.622).....			99,4
			470.730.365

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata	
Credit Suisse First Boston						
EUR	52.299.002	USD	73.356.000	\$ 72.507.936	11-mar-09	\$ (848.064)
USD	13.817.000	EUR	10.290.901	14.267.423	11-mar-09	(450.423)
Totale					\$ (1.298.487)	
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ 470.730.365	
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico					\$ (1.298.487)	

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US High Yield Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo			Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale				Azioni o capitale			
Obbligazioni societarie				Televisione via cavo			
				3.261.000	Comcast Cable Communications Holdings, Inc., 8,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/13.....	0,6%	\$ 3.373.583
Agenzie di pubblicità				2.549.000	Mediacom LLC /Mediacom Capital Corp., 9,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/13.....	0,3	1.924.495
1.815.000	Interpublic Group of Companies, Inc., 5,40%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/11/09.....	0,3	\$ 1.615.350	4.362.000	Kabel Deutschland GmbH, 10,625%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/7/14.....	0,7	3.882.180
Servizi pubblicitari						1,6	9.180.258
1.533.000	Visant Corp., 7,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/10/12.....	0,2	1.257.060	Casino – Alberghi			
4.989.000	Visant Holding Corp., 8,75%, titoli privilegiati, scadenza 1/12/13.....	0,6	3.691.860	2.457.000	Boyd Gaming Corp., 7,125%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 1/2/16.....	0,2	1.449.630
		0,8	4.948.920	1.211.000	Las Vegas Sands Corp., 6,375%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/2/15.....	0,1	702.380
Aerospaziale e Difesa – Equipaggiamento				3.230.000	MGM Mirage, Inc. 8,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/09/10.....	0,5	2.713.200
3.457.000	DRS Technologies, Inc., 6,875%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/13.....	0,6	3.439.715			0,8	4.865.210
Prodotti chimici per l'agricoltura				Telecomunicazioni cellulari			
4.163.000	Mosaic Co., 7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/12/16.....	0,6	3.330.400	6.145.000	MetroPCS Wireless, Inc., 9,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/14.....	0,9	5.499.775
Produzione di abbigliamento				4.794.000	Rogers Communications, Inc., 6,375%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/3/14.....	0,8	4.557.162
1.362.000	Hanesbrands, Inc., 5,698%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/14.....	0,2	960.210			1,7	10.056.937
3.397.000	Levi Strauss & Co., 9,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/15.....	0,4	2.513.780	Prodotti chimici – Diversificati			
2.406.000	8,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/16.....	0,3	1.636.080	3.582.000	Innophos Holdings, Inc., 9,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/12.....	0,5	2.641.725
		0,9	5.110.070	Prodotti chimici – Specialità			
Autoveicoli – Apparecchiature e componenti per autocarri – Ricambi				4.246.000	MacDermid, Inc., 9,50%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 15/4/17.....	0,4	2.207.920
3.337.000	ArvinMeritor, Inc., 8,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/9/15.....	0,3	1.501.650	Carbone			
Autoveicoli – Automobili e autocarri leggeri				2.670.000	Arch Western Finance, 6,75%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/7/13.....	0,4	2.322.900
17.204.000	Ford Motor Co., 7,45%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 16/7/31.....	0,8	4.817.120	Servizi commerciali – Finanza			
Bevande – Non alcoliche				Servizi commerciali			
3.361.000	Dr Pepper Snapple Group, Inc., 6,12%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/13.....	0,6	3.310.709	2.627.000	Aramark Corp., 6,693%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/15.....	0,3	1.983.385
2.218.000	6,82%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/18.....	0,4	2.187.729	11.524.000	8,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/15.....	1,8	10.429.220
2.733.000	7,45%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/38.....	0,5	2.722.882	1.848.000	Iron Mountain, Inc., 8,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/20.....	0,3	1.483.020
		1,5	8.221.320	1.976.000	Ticketmaster, Inc., 10,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/8/16.....	0,2	1.067.040
Edilizia – Residenziale e commerciale				3.226.000	U.S. Investigations Services, Inc., 10,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/15.....	0,4	2.354.980
2.686.000	K Hovnanian Enterprises, Inc., 11,50%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/5/13.....	0,4	2.041.360			3,0	17.317.645
3.074.000	Lennar Corp., 7,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/3/09.....	0,5	3.043.260				
6.526.000	Meritage Homes Corp., 6,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/15.....	0,6	3.458.780				
		1,5	8.543.400				
Prodotti per l'edilizia – Cemento e materiali inerti							
3.208.000	Texas Industries, Inc., 7,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/7/13.....	0,4	2.478.180				

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Servizi informatici			
2.773.000	SunGard Data Systems, Inc., 9,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/13.....	0,4%	\$ 2.398.645
1.283.000	10,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/15.....	0,2 0,6	1.096.965 3.495.610
Beni di consumo – Vari			
1.897.000	Amscan Holdings, Inc., 8,75%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 1/5/14.....	0,2	1.109.745
3.257.000	Jarden Corp., 7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/17.....	0,4 0,6	2.222.903 3.332.648
Contenitori – Vetro e metalli			
2.609.000	Greif, Inc., 6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/17.....	0,4	2.308.965
1.430.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc., 8,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/5/13.....	0,2	1.408.550
5.221.000	6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/12/14.....	0,8	4.803.320
2.007.000	Owens-Illinois, Inc., 7,80%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/18.....	0,3 1,7	1.786.230 10.307.065
Contenitori – Carta e plastica			
2.632.000	Graham Packaging Co., 8,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/12.....	0,3	1.875.300
2.725.000	9,875%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/14.....	0,3	1.675.875
4.909.000	Rock-Tenn Co., 9,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/16.....	0,8 1,4	4.565.370 8.116.545
Cosmetici e prodotti per il corpo			
6.180.000	Chattem, Inc., 7,00%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 1/3/14.....	0,9	5.314.800
Elaborazione e gestione dati			
6.544.000	First Data Corp., 9,875%, titoli garantiti dalla società, scadenza 24/9/15.....	0,7	3.959.120
2.631.000	11,25%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 31/3/16.....	0,2 0,9	1.216.838 5.175.958
Marketing diretto			
3.791.000	Affinion Group, Inc., 11,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/15.....	0,4	2.279.339
Distribuzione e all'ingrosso			
4.062.000	ACE Hardware Corp., 9,125%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/6/16.....	0,5	2.680.920
3.828.000	Nebraska Book Company, Inc., 8,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/12.....	0,3 0,8	1.722.600 4.403.520

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Produzione industriale diversificata			
4.364.000	Harland Clarke Holdings Corp., 6,899%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/5/15.....	0,2%	\$ 1.396.480
2.308.000	9,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/5/15.....	0,2	877.040
2.541.000	SPX Corp., 7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/12/14.....	0,4 0,8	2.210.670 4.484.190
Operazioni diversificate			
2.937.000	Kansas City Southern Railway, 7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/09.....	0,5	2.944.343
2.011.000	13,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/13.....	0,3	2.016.028
1.229.000	8,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/6/15.....	0,2 1,0	970.910 5.931.281
Elettricità – Generazione			
5.996.000	Edison Mission Energy, 7,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/17.....	0,9	5.216.520
6.260.000	7,20%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/19.....	0,9 1,8	5.133.200 10.349.720
Elettricità – Integrata			
5.947.000	CMS Energy Corp., 5,703%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/13.....	0,7	4.341.310
12.290.000	Energy Future Holdings Corp., 10,875%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/17.....	1,5	8.725.900
1.458.000	Nevada Power Co., 5,875%, ipoteche di riferimento generale, scadenza 15/1/15.....	0,2	1.395.660
2.019.000	Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC, 10,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/15.....	0,2	1.433.490
10.758.000	10,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/15.....	1,3 3,9	7.638.180 23.534.540
Componenti elettronici – Vari			
1.857.000	Flextronics International, Ltd., 1,00%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 1/8/10.....	0,3	1.532.025
2.619.000	Sanmina-SCI Corp., 8,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/3/16.....	0,2 0,5	1.021.410 2.553.435
Componenti elettronici – Semiconduttori			
8.005.000	National Semiconductor Corp., 2,246%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/10.....	1,2	6.785.390
Elettronica – Militare			
5.299.000	L-3 Communications Corp., 6,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/15.....	0,9	4.954.565
Finanza – Prestiti finanziari per autoveicoli			
6.012.000	GMAC LLC, 8,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/31.....	0,6	3.517.615

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US High Yield Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

Azioni o capitale			Percentuale patrimonio netto	Valore equo	Azioni o capitale			Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Prodotti alimentari – Carni					Settore sanitario – Ospedali				
3.948.000	National Beef Packing Company LLC, 10,5%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/8/11.....	0,5%	\$ 2.763.600	17.479.000	HCA, Inc., 9,25%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/11/16.....	2,8%	\$ 16.036.982		
1.950.000	Tyson Foods, Inc., 3,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/10/13.....	0,3	1.572.187	2.220.000	Tenet Healthcare Corp., 9,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/2/15.....	0,3	1.787.100		
		0,8	4.335.787			3,1	17.824.082		
Alimentari – Vari e diversificati					Sanità – Pazienti esterni e assistenza medica a domicilio				
2.003.000	Chiquita Brands International, Inc., 7,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/14.....	0,2	1.362.040	1.293.000	National Mentor Holdings, Inc., 11,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/7/14.....	0,2	1.018.238		
5.094.000	Del Monte Corp., 6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/2/15.....	0,8	4.380.840	Metalli – Vari					
8.640.000	Dole Food Company, Inc., 8,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/09.....	1,4	7.819.200		Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.,				
4.421.000	8,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/7/13.....	0,5	2.608.390	5.532.000	8,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/15.....	0,8	4.702.200		
		2,9	16.170.470	5.662.000	8,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/17.....	0,8	4.642.840		
Alimentari – Vendita al dettaglio							1,6	9.345.040	
4.833.000	Stater Brothers Holdings, 7,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/4/15.....	0,7	4.059.720	Multimediale					
6.452.000	Supervalu, Inc., 7,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/11/14.....	0,9	5.290.640	4.639.000	LBI Media, Inc., 8,50%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 1/8/17.....	0,3	1.623.650		
		1,6	9.350.360	Settore musicale					
Gioco d'azzardo – Casinò (esclusi alberghi)					9.459.000	Steinway Musical Instruments, 7,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/3/14.....	1,1	6.574.005	
3.055.000	Isle of Capri Casinos, Inc., 7,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/3/14.....	0,2	1.298.375	Eliminazione rifiuti non pericolosi					
6.157.000	Pinnacle Entertainment, Inc., 8,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/12.....	0,8	4.679.320	3.273.000	Allied Waste Industries, Inc., 6,375%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/4/11.....	0,6	3.109.350		
980.000	8,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/10/13.....	0,1	774.200	1.941.000	7,875%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/4/13.....	0,3	1.843.950		
1.202.000	Pokagon Gaming Authority, 10,375%, titoli privilegiati, scadenza 15/6/14.....	0,2	1.033.720	5.054.000	7,25%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/3/15.....	0,8	4.700.220		
		1,3	7.785.615			1,7	9.653.520		
Produttore indipendente di elettricità					Automazione e attrezzature da ufficio				
3.240.000	AES China Generating Company, Ltd., 8,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 26/6/10.....	0,4	2.121.941	2.294.000	Xerox Corp., 6,875%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/11.....	0,3	1.982.950		
11.795.000	NRG Energy, Inc., 7,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/16.....	1,9	10.969.350	Forniture e moduli per ufficio					
4.475.000	Reliant Energy, Inc., 7,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/17.....	0,6	3.624.750	7.768.000	Acco Brands Corp., 7,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/15.....	0,7	4.039.360		
		2,9	16.716.041	Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione					
Gas industriali					8.308.000	Encore Acquisition Co., 6,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/4/14.....	1,0	5.649.440	
2.002.000	Airgas, Inc. 7,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/10/18.....	0,3	1.711.710	630.000	Forest Oil Corp., 8,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/11.....	0,1	574.875		
Macchine utensili e prodotti correlati					2.415.000	7,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/19.....	0,3	1.717.113	
2.619.000	Thermadyne Holdings Corp., 9,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/2/14.....	0,3	1.833.300	1.617.000	7,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/19.....	0,2	1.180.410		
				1.284.000	Hilcorp Energy I, 9,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/6/16.....	0,2	918.060		
				4.571.000	PetroHawk Energy Corp., 9,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/7/13.....	0,6	3.702.510		
				6.530.000	Quicksilver Resources, Inc., 8,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/8/15.....	0,7	4.146.550		

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
1.447.000	Southwestern Energy Co., 7,50%, titoli privilegiati, scadenza 1/2/18.....	0,2% 3,3	\$ 1.266.125 19.155.083
Macchinari e attrezzature per l'industria petrolifera			
2.185.000	Dresser-Rand Group, Inc., 7,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/14.....	0,3	1.682.450
Marketing e raffinazione petrolifera			
2.531.000	Frontier Oil Corp., 8,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/9/16.....	0,4	2.233.607
Forniture ottiche			
2.449.000	Bausch & Lomb, Inc., 9,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/11/15.....	0,3	1.836.750
Carta e prodotti correlati			
5.702.000	Boise Cascade LLC, 7,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/14.....	0,6	3.193.120
7.682.000	Georgia-Pacific LLC, 7,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/1/17.....	1,1	6.452.880
6.146.000	International Paper Co., 7,40%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/14.....	0,9	5.037.932
5.002.000	NewPage Corp., 12,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/13.....	0,3 2,9	1.425.570 16.109.502
Centri di riabilitazione e fisioterapia			
4.900.000	HealthSouth Corp., 10,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/16.....	0,8	4.495.750
Oleodotti			
1.606.000	El Paso Corp., 12,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 12/12/13.....	0,3	1.581.910
10.100.000	7,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/17.....	1,4	7.904.310
5.839.000	Enterprise Products Operating LLC, 6,30%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/9/17.....	0,9	4.941.943
1.088.000	Kinder Morgan Energy Partners L.P., 5,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/2/18.....	0,2	928.570
1.084.000	6,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/38.....	0,2	876.682
5.531.000	Kinder Morgan Finance Co., 5,70%, titoli garantiti dalla società, scadenza 5/1/16.....	0,7	4.120.595
6.118.000	Williams Companies, Inc., 7,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/9/11.....	1,0 4,7	5.615.712 25.969.722
Case di correzione private			
2.347.000	Corrections Corporation of America, 7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/11.....	0,4	2.323.530
1.310.000	6,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/13.....	0,2 0,6	1.218.300 3.541.830
Editoria – Libri			
3.836.000	Cengage Learning Acquisitions, Inc., 10,50%, titoli privilegiati, scadenza 15/1/15.....	0,3	1.572.760

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Editoria – Giornali			
9.833.000	Block Communications, Inc., 8,25%, titoli privilegiati, scadenza 15/12/15.....	1,1%	\$ 6.489.780
Editoria – Periodici			
3.633.000	MediMedia USA, Inc., 11,375%, titoli privilegiati subordinati, scadenza 15/11/14.....	0,4	2.179.800
Trust di investimento immobiliare – Sanità			
3.389.000	Senior Housing Properties Trust, 8,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/12.....	0,5	2.914.540
Trust di investimento immobiliare – Alberghi			
4.121.000	Host Marriott L.P., 6,375%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/3/15.....	0,5	3.070.145
Noleggio – Autoveicoli e attrezzature			
3.266.000	Hertz Corp., 8,875%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/1/14.....	0,4	2.008.590
Vendita al dettaglio – Apparecchiature informatiche			
4.303.000	GameStop Corp., 8,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/10/12.....	0,7	4.001.790
Vendite al dettaglio – Prodotti per il giardinaggio			
2.232.000	Harry & David Operations Corp., 9,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/3/13.....	0,1	714.240
Vendita al dettaglio – Vari e diversificati			
2.001.000	Eye Care Centers of America, 10,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/2/15.....	0,3	1.900.950
Vendita al dettaglio – Profumi e cosmetici			
3.380.000	Sally Holdings LLC, 9,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/11/14.....	0,5	2.906.800
2.983.000	10,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/11/16.....	0,4 0,9	2.028.440 4.935.240
Dettaglio – Distribuzione del propano			
6.762.000	Amerigas Partners L.P., 7,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 20/5/15.....	1,0	5.511.030
3.780.000	Ferrellgas Partners L.P., 6,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/14.....	0,5	2.608.200
4.157.000	Ferrellgas Partners Finance Corp., 8,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/12.....	0,5 2,0	2.909.900 11.029.130
Vendita al dettaglio – Ristoranti			
3.910.000	Denny's Holdings, Inc., 10%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/10/12.....	0,5	2.707.675
Vendita al dettaglio – Vitamine e integratori alimentari			
4.502.000	General Nutrition Centers, Inc., 7,584%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/14.....	0,4	2.521.120
Telecomunicazioni satellitari			
10.142.000	Intelsat Jackson Holdings, Ltd., 11,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/6/16.....	1,6	9.229.220

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US High Yield Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale			
Rilevamento dati sismici			
2.611.000	Compagnie Generale de Geophysique-Veritas, 7,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/5/17.....	0,3%	\$ 1.514.380
Enti con finalità speciali			
31.914.750	CDX HY, 8,875%, titoli garantiti, scadenza 29/6/13.....	4,9	28.723.274
6.348.000	KAR Holdings, Inc., 8,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/14.....	0,5	2.793.120
4.919.000	NSG Holdings, Inc., 7,75%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/12/25.....	0,7	3.836.820
13.950.000	Petroplus Finance, Ltd., 7,00%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/17.....	1,4 7,5	8.509.500 43.862.714
Produttori di acciaio			
1.958.000	Steel Dynamics, Inc., 7,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/12.....	0,2	1.429.340
5.362.000	7,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/16.....	0,6 0,8	3.713.185 5.142.525
Banche sopraregionali – Stati Uniti			
6.324.000	Bank of America Corp., 8,00%, titoli subordinate junior, scadenza 29/12/49.....	0,8	4.548.777
1.728.000	Wells Fargo & Co., 9,75%, titoli subordinate junior, scadenza 29/12/49.....	0,3 1,1	1.745.280 6.294.057
Servizi di telecomunicazione			
7.373.000	Fairpoint Communications, Inc., 13,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/18.....	0,6	3.539.040
7.373.000	Time Warner Telecom Holdings, Inc., 9,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/2/14.....	1,0 1,6	6.045.860 9.584.900
Telefonia – Integrata			
2.212.000	Cincinnati Bell, Inc., 8,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/1/14.....	0,3	1.703.240
11.679.000	Level 3 Financing, Inc., 8,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/2/17.....	1,0	5.897.895
4.611.000	Qwest Communications International, Inc., 7,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/2/11.....	0,7	4.011.570
3.207.000	Sprint Capital Corp., 8,375%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/3/12.....	0,4	2.565.600
5.905.000	Sprint Nextel Corp., 6,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/12/16.....	0,7	4.163.025
3.644.000	Virgin Media Finance PLC, 9,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/16.....	0,5 3,6	2.696.560 21.037.890
Trasporti – Marittimi			
7.134.000	Ship Finance International, Ltd., 8,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/13.....	0,9	5.065.140

		Percentuale patrimonio netto	Valore equo	
Azioni o capitale				
Trasporti – Ferrovia				
1.964.000	Kansas City Southern de Mexico SA de CV, 9,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/12.....	0,3%	\$ 1.797.060	
5.377.000	7,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/12/13.....	0,8 1,1	4.409.140 6.206.200	
Totale obbligazioni societarie (costo \$694.528.049).....			93,0	540.793.869
Prestiti di quote			1,2	
Autoveicoli – Automobili e autocarri leggeri				
12.162.000	Ford Motor Co., 7,084%, scadenza 16/12/13.....	0,9	4.874.894	
Sanità – Pazienti esterni e assistenza medica a domicilio				
110.504	National Mentor Holdings, Inc., 2,47%, scadenza 29/6/13.....	—	70.723	
1.798.165	5,77%, scadenza 30/6/13.....	0,2	1.150.826	
Servizi di telecomunicazione				
1.346.000	Fairpoint Communications, Inc., 4,50%, scadenza 3/8/15.....	0,1	780.680	
Totale prestiti di quote (costo \$9.432.576).....			1,2	6.877.123
Azioni privilegiate			0,5	
Metalli – Vari				
54.430	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 6,75%, scadenza 1/5/10.....	0,5	2.558.210	
Totale azioni privilegiate (costo \$4.453.698).....			0,5	2.558.210
Accordo di riscatto			4,1	
24.000.000	J.P. Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$24.003.185 titoli in contropartita \$23.820.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/08/38, con un valore pari a \$24.483.249 (costo \$24.00.000).....	4,1	24.000.000	
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$24.000.000).....			4,1	24.000.000
Totale investimenti (costo \$732.414.323).....			98,8	574.229.202

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston				
EUR 107.195.459	USD 150.386.000	\$ 148.617.014	11-mar-09	\$ (1.768.986)
USD 63.649.000	EURO 47.330.812	65.619.980	11-mar-09	(1.970.980)
Totale				\$ (3.739.966)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ 574.229.202
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico				\$ (3.739.966)

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Short-Term Bond Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

			Percentuale patrimonio netto	Valore equo				Percentuale patrimonio netto	Valore equo	
Azioni o capitale					Azioni o capitale					
Obbligazioni societarie					30,4%					
Aerospaziale e Difesa – Equipaggiamento										
105.000	United Technologies Corp., 6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/6/09.....	0,2	\$	106.451	115.000	Oncor Electric Delivery Co., 5,95%, primo mutuo, scadenza 1/9/13.....	0,2%	\$	107.252	
Bevande – Non alcoliche						220.000	Virginia Electric and Power Co., 4,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/12/10.....	0,5	215.600	
105.000	Coca-Cola Co., 5,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/11.....	0,3		111.443	175.000	Wisconsin Energy Corp., 6,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/4/11.....	0,4	181.044		
57.000	Dr Pepper Snapple Group, 6,12%, titoli privilegiati, scadenza 1/5/13.....	0,1		56.147			2,9	1.281.192		
		0,4		167.590	Componenti elettronici – Semiconduttori					
Bevande – Alcoliche						155.000	National Semiconductor Corp., 2,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/10.....	0,3	131.385	
230.000	Diageo Capital PLC, 4,375%, garantiti dalla società, scadenza 3/5/10.....	0,5		227.821	Finanza – Finanziamenti al consumo					
Televisione via cavo						375.000	John Deere Capital Corp., 2,875%, Garantiti dal FDIC, scadenza 19/6/12.....	0,9	382.383	
105.000	Comcast Corp.: 5,11875%, garantiti dalla società, scadenza 14/7/09.....	0,2		103.579	Finanza – Carte di credito					
120.000	5,85%, garantiti dalla società, scadenza 15/1/10.....	0,3		119.687	105.000	American Express Co., 5,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 2/5/13.....	0,2	100.800		
210.000	Cox Communications, Inc., 7,875%, titoli, scadenza 15/8/09.....	0,5		206.428	Finanza – Banche d'affari e società di intermediazione					
235.000	Time Warner Cable, Inc., 8,25%, garantiti dalla società, scadenza 14/2/14.....	0,5		238.400	113.000	Credit Suisse USA, Inc., 6,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/11/11.....	0,3	113.005		
		1,5		668.094	185.000	4,50%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/10.....	0,4	182.297		
Telecomunicazioni cellulari						470.000	3,25%, Garantiti dal FDIC, scadenza 15/6/12.....	1,1	490.361	
230.000	Rogers Wireless, Inc., 9,625%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 1/5/11.....	0,6		240.000	158.000	J.P Morgan Chase & Co., 6,75%, titoli subordinati, scadenza 1/2/11.....	0,4	161.977		
Cosmetici e prodotti per il corpo						230.000	Morgan Stanley Co., 2%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/9/11.....	0,5	231.451	
173.000	Procter & Gamble Co., 4,60%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/1/14.....	0,4		181.287			2,7	1.179.091		
Servizi finanziari diversificati						Alimentari – Vari e diversificati				
185.000	General Electric Capital Corp., 4,25%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 13/9/10.....	0,4		185.653	210.000	Dean Foods Co., 6,625%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/09.....	0,5	208.425		
Produzione industriale diversificata						103.000	General Mills, Inc., 5,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/8/13.....	0,2	103.621	
312.000	3M Co., 4,375%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/8/13.....	0,7		327.650	125.000	Kraft Foods, Inc.: 2,79%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 11/8/10.....	0,3	117.694		
230.000	Dover Corp., 6,50%, titoli privilegiati garantiti, scadenza 15/2/11.....	0,5		235.111	80.000	6,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 19/2/14.....	0,2	82.469		
190.000	Eaton Corp., 4,90%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/5/13.....	0,4		181.724			1,2	512.209		
		1,6		744.485	Alimentari – Vendita al dettaglio					
Elettricità – Integrata						Kroger Co.:				
210.000	CMS Energy Corp., 7,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/8/10.....	0,5		206.772	105.000	7,25%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/6/09.....	0,2	106.104		
155.000	Georgia Power Co., 6%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 11/1/13.....	0,4		162.926	20.000	7,50%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/1/14.....	0,1	21.024		
230.000	Monongahela Power Co., 7,95%, primo mutuo, scadenza 15/12/13.....	0,5		230.009	205.000	Safeway, Inc., 6,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/14.....	0,5	206.063		
174.000	Nevada Power Co., 8,25%, ipoteche di riferimento generale, scadenza 1/6/11.....	0,4		177.589			0,8	333.191		

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Short-Term Bond Fund

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO			INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO				
		Percentuale patrimonio netto	Valore equo		Percentuale patrimonio netto	Valore equo	
Azioni o capitale				Azioni o capitale			
Macchinari – Costruzione ed estrazione mineraria				Riassicurazione			
104.000	Caterpillar, Inc.: 6,55%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/5/11	0,2%	\$ 105.824	180.000	Berkshire Hathaway, Inc., 5%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/8/13	0,4%	\$ 183.103
155.000	7%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/12/13	0,4	167.008	Vendita al dettaglio – Abbigliamento e calzature			
		0,6	272.832	85.000	Hanesbrands, Inc., 5,6975%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/12/14	0,1	59.925
Servizi di analisi e laboratori medici				Vendita al dettaglio – A sconto			
155.000	Quest Diagnostics, Inc., 5,125%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/11/10	0,3	150.456	230.000	Wal-Mart Stores, Inc., 4%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/10	0,5	233.335
Settore sanitario – Biomedicina e genetica				Vendita al dettaglio – Farmacie			
230.000	Genentech, Inc., 4,40%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/7/10	0,5	232.597	CVS/Caremark Corp.:			
Settore sanitario – Ospedali				105.000	4,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/9/09	0,2	103.727
210.000	HCA, Inc., 8,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/9/10	0,5	201.600	120.000	2,5025%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/6/10	0,3	110.413
Prodotti sanitari						0,5	214.140
235.000	Covidien International Finance S.A., 5,45%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/12	0,5	229.917	Vendite al dettaglio – Ipermercati			
	Hospira, Inc.:			209.000	New Albertsons, Inc., 6,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/8/09	0,5	204.298
405.000	4,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/09	0,9	405.141	Banche sopraregionali – Stati Uniti			
30.000	1,9475%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 30/3/10	0,1	29.267	174.000	Bank of America Corp., 4,375%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/12/10	0,4	174.361
		1,5	664.325	435.000	1,70%, Garantiti dal FDIC, scadenza 23/12/10	1,0	436.289
Multimediale							
250.000	COX Enterprises, Inc., 7,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/9/10	0,6	245.688	155.000	PNC Funding Corp.:		
Automazione e attrezzature da ufficio							
417.000	Xerox Corp., 2,5975%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 18/12/09	0,9	385.498	170.000	7,50%, garantiti da banche, scadenza 1/11/09	0,4	154.780
Compagnie petrolifere – Prospezione e produzione				170.000	2,30%, Garantiti dal FDIC, scadenza 22/6/12	0,4	170.266
109.000	Anadarko Finance Co., 6,75%, titoli garantiti dalla società, scadenza 1/5/11	0,3	109.039	71.000	Wells Fargo & Co.:		
Oleodotti							
265.000	Enterprise Products Operating LLC., 4,625%, titoli garantiti dalla società, scadenza 15/10/09	0,6	256.663	465.000	5,30%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 26/8/11	0,2	72.001
45.000	Kinder Morgan Finance Corp., 5,35%, titoli garantiti dalla società, scadenza 5/1/11	0,1	40.163	103.000	3%, Garantiti dal FDIC, scadenza 9/12/11	1,1	483.440
235.000	Kinder Morgan Energy Partners N.T.:			103.000	Wells Fargo Bank N.A., 6,45%, titoli subordinati, scadenza 1/2/11	0,2	106.764
210.000	7,50%, titoli privilegiati, scadenza 1/11/10	0,5	229.881			3,7	1.597.901
210.000	6,75%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/11	0,5	204.255	Servizi di telecomunicazione			
210.000	Oneok, Inc., 7,125%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/4/11	0,5	203.277	215.000	Verizon Global Funding Corp. 7,25%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 1/12/10	0,5	225.398
		2,2	934.239	Telefonia – Integrata			
Trust di investimento immobiliare – Centri commerciali regionali							
219.000	Simon Property Group, Inc., 4,60%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/6/10	0,4	195.197	105.000	AT&T, Inc.:		
				192.000	6,00%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/3/09	0,2	104.528
				175.000	4,95%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/1/13	0,4	192.979
					5,30%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/11/10	0,4	177.883
						1,0	475.390
				Tabacchi			
				245.000	Philip Morris International, Inc., 4,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 16/5/13	0,6	245.701

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Trasporti – Ferrovia		
109.000 Union Pacific Corp., 3,875%, titoli privilegiati non garantiti, scadenza 15/2/09.....	0,2%	\$ 109.201
Totale obbligazioni societarie (costo \$13.442.813)	30,4%	13.381.495
Prestiti di quote		
Alimentari – Prodotti dolciari		
100.000 WM Wrigley Jr. Co., 6,50%, scadenza 29/06/13.....	0,2	95.500
Totale prestiti di quote (costo \$99.074).....	0,2%	95.500
Effetti a vista a tasso variabile imponibili		
232.575 California Infrastructure and Economic Development Industrial Development Revenue, Serie B, 4%, scadenza 1/4/24.....	0,5	232.575
Totale effetti a vista a tasso variabile imponibili (costo \$232.575)	0,5	232.575
Obbligazioni governative Usa		
Agenzie governative Usa		
Fannie Mae		
479.000 5,125%, scadenza 13/7/09.....	1,1	\$495.282
1.410.000 3,00%, scadenza 07/12/10.....	3,3	1.453.253
440.000 2,875%, scadenza 10/12/10.....	1,0	453.842
982.000 6,00%, scadenza 15/5/11.....	2,5	1.085.388
995.000 3,375%, scadenza 19/5/11.....	2,4	1.045.565
220.000 3,625%, scadenza 15/8/11.....	0,5	233.177
1.379.000 2,75%, scadenza 04/11/11.....	3,2	1.415.004
Federal Home Loan Banks		
905.000 2,375%, 30/4/10	2,1	923.407
1.035.000 2,75%, scadenza 18/6/10.....	2,4	1.062.963
665.000 3,50%, scadenza 16/7/10.....	1,6	685.890
680.000 3,375%, scadenza 24/6/11.....	1,6	711.589
Freddie Mac		
665.000 2,875%, scadenza 28/6/10.....	1,6	682.579
440.000 2,875%, scadenza 23/11/10.....	1,0	441.966
566.000 5,125%, scadenza 18/4/11.....	1,4	611.322
220.000 3,875%, scadenza 29/6/11.....	0,5	234.127
Titoli del Tesoro Usa		
1.565.000 4,625%, scadenza 15/11/09.....	3,7	1.621.792
44.000 3,25%, scadenza 31/12/09.....	0,1	45.256
282.000 2,125%, scadenza 31/1/10.....	0,7	287.166
421.000 2,00%, scadenza 28/02/10.....	1,0	428.581
1.076.000 2,625%, scadenza 31/5/10.....	2,5	1.108.490
214.000 2,875%, scadenza 30/6/10.....	0,5	221.615
228.000 2,75%, scadenza 31/7/10.....	0,5	236.185
803.000 2,375%, scadenza 31/8/10.....	1,9	827.215
8.825.000 2,00%, scadenza 30/9/10.....	20,6	9.047.002
209.000 4,50%, scadenza 15/11/10.....	0,5	224.397
225.000 1,25%, scadenza 30/11/10.....	0,5	227.417
95.000 4,50%, scadenza 28/2/11.....	0,2	102.674
2.271.000 4,875%, scadenza 30/4/11.....	5,7	2.489.052
82.000 4,625%, scadenza 31/8/11.....	0,2	90.130
330.000 4,50%, scadenza 30/9/11.....	0,8	362.098
870.000 1,75%, scadenza 15/11/11.....	2,0	889.845
Totale obbligazioni governative Usa (costo \$500.000)	67,6	29.744.269

	Percentuale patrimonio netto	Valore equo
Azioni o capitale		
Accordi di riscatto		
\$200.000 JP Morgan Chase & Co., 0,05%, del 31/12/2008 in scadenza l'2/1/2009, da riscattare a \$201.538 titoli in contropartita \$200.000 in Fannie Mae 6,0%, scadenza 20/8/2020, con un valore pari a \$205.568 (costo \$200.000).....	0,5	\$ 200.000
Totale vendite con patto di riacquisto (costo \$200.000)	0,5	200.000
Totale investimenti (costo \$42.927.858).....	99,2	43.653.839

Contratti a termine su valuta, aperti al 31 dicembre 2008

	Valuta acquistata	Valuta venduta	Valore di mercato della valuta in USD	Data di pagamento	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata
Credit Suisse First Boston					
EUR	14.946.528	USD	20.806.000	\$ 20.722.038	11-mar-09 \$ (83.962)
USD	4.478.000	EURO	3.238.766	4.490.262	11-mar-09 (12.262)
Totale					\$ (96.224)
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico \$ 43.653.839					
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico \$ (96.224)					

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Stato patrimoniale

	Janus European Research Fund*		Janus Global Fundamental Equity Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund		Janus Global Technology Fund	
	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007	
Attività:										
Attività finanziarie a valore di costo	€ 939.869	\$ 5.384.645	\$ 10.984.888	\$ 95.480.537	\$ 145.054.911	\$ 10.542.637	\$ 11.511.394	\$ 57.287.465	\$ 85.098.793	
Attività finanziarie a valore equo rilevato al										
conto economico	921.676	3.812.449	12.667.312	75.605.258	165.614.177	6.895.648	12.234.732	40.004.845	97.865.643	
Cassa e valuta estera	55.548	27.930	94.870	258.767	331.035	46.778	9.533	621.978	307.173	
Crediti:										
Vendita titoli	—	—	—	70.673	967.793	15	617	—	—	
Vendita azioni del comparto	—	—	21.964	37.244	165.339	—	169.173	2.777	451.404	
Dividendi	—	—	—	52.182	48.527	13.463	10.314	7.467	9.032	
Interessi	—	7.132	13.847	—	—	—	—	—	—	
Crediti al gestore degli investimenti	—	38.464	7.553	—	—	37.117	19.461	—	—	
Altri crediti	535	9.515	16.943	10.664	33.356	965	214	57.261	65.763	
Totale attività	977.759	3.895.490	12.822.489	76.034.788	167.160.227	6.993.986	12.444.044	40.694.328	98.699.015	
Debiti (importi dovuti entro l'esercizio successivo):										
Debiti:										
Passività finanziarie a valore di costo	—	—	—	—	—	—	—	—	75.973	
Passività finanziarie a valore equo rilevato al										
conto economico	—	165.558	—	2.103.259	—	397.359	—	670.985	225.365	
Debito bancario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Acquisto titoli	—	—	—	27.603	162.974	2.622	—	—	125.947	
Azioni del comparto riscattate	—	48.623	—	94.914	626.278	2.348	—	6.893	432.497	
Commissioni di gestione	1.028	—	—	26.539	223.047	—	—	5.783	115.434	
Commissioni per servizi resi agli azionisti	308	6.590	24.168	130.365	301.773	12.334	21.108	45.371	142.140	
Commissioni di distribuzione	—	1.079	5.091	18.101	44.738	398	835	8.928	24.141	
Commissioni contabili, di amministrazione e dell'Agente incaricato dei trasferimenti	23	12.090	12.759	25.063	34.564	11.887	11.995	18.182	22.974	
Ratei passivi	183	19.668	23.764	89.297	69.387	34.982	45.011	45.448	50.136	
Passività (escluso il patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili)	1.542	253.608	65.782	2.515.141	1.462.761	461.930	78.949	801.590	1.138.634	
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni di azioni ordinarie riscattabili (al prezzo di mercato)	976.217	3.641.882	12.756.707	73.519.647	165.697.466	6.532.056	12.365.095	39.892.738	97.560.381	
Correzione dal prezzo di mercato all'ultimo prezzo di listino scambiato sul mercato	15.319	23.887	—	208.419	3.209	44.123	338	188.394	11.891	
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni di azioni ordinarie riscattabili al prezzo mercato di mercato	€ 991.536	\$ 3.665.769	\$ 12.756.707	\$ 73.728.066	\$ 165.700.675	\$ 6.576.179	\$ 12.365.433	\$ 40.081.132	\$ 97.572.272	

Peter Sandys

Amministratore

2 aprile 2009

Hans Vogel

Amministratore

Per il patrimonio netto e il NAV per azione si veda la Nota 13.

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

* Il Comparto Janus European Research Fund research ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

<i>Janus US All Cap Growth Fund</i>		<i>Janus US Balanced Fund</i>		<i>Janus US Research Fund</i>		<i>Janus US Strategic Value Fund</i>		<i>Janus US Twenty Fund</i>	
<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>	<i>Al</i>
<i>31 Dicembre 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>	<i>31 Dicembre 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>	<i>31 Dicembre 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>	<i>31 Dicembre 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>	<i>31 Dicembre 2008</i>	<i>31 Dicembre 2007</i>
\$ 122.486.664	\$ 242.701.784	\$ 124.402.508	\$ 175.822.566	\$ 29.971.552	\$ 52.081.586	\$ 757.754.226	\$ 405.809.413	\$ 922.598.873	\$ 781.802.644
74.760.411	263.602.634	115.526.985	213.225.326	21.023.232	56.490.820	568.448.220	411.792.256	604.882.749	986.471.152
253.252	493.933	1.073.902	435.329	89.224	139.756	303.035	137.165	3.075.628	260.023
37.098	—	—	211.301	—	4.938	1.706.117	3.513.912	—	—
36.173	10.024.996	11.137	64.898	657	36.412	3.369.365	158.404	2.402.470	7.302.282
37.176	70.598	726.525	1.119.670	23.550	50.681	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	805.614	444.219	102	166.384
—	—	—	—	10.586	—	—	—	—	—
—	2.666	2.454	10.209	1.046	4.254	—	—	225	237
75.124.110	274.194.827	117.341.003	215.066.733	21.148.295	56.726.861	574.632.351	416.045.956	610.361.174	994.200.078
—	—	—	—	—	—	649.712	832.417	—	—
2.119.389	—	1.796.261	—	340.320	—	2.726.882	464.725	4.972.455	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
713.979	—	—	—	—	—	2.376.269	1.646.352	1.569.302	1.537.038
146.244	1.310.034	140.949	280.917	3.256	143.379	723.941	1.159.762	712.627	2.313.529
55.878	270.834	47.921	176.873	33.755	50.030	642.819	561.582	618.475	1.010.004
123.826	375.292	103.565	247.307	4.318	83.354	535.211	669.708	880.653	1.500.362
5.782	16.127	17.935	33.829	654	1.618	1.721	4.223	25.748	54.011
21.550	34.387	23.343	29.006	13.801	16.119	65.029	45.448	79.876	93.010
42.093	89.795	55.156	67.250	33.480	37.733	221.845	115.807	257.807	276.981
3.228.741	2.096.469	2.185.130	835.182	429.584	332.233	7.293.717	4.667.607	9.116.943	6.784.935
71.895.369	272.098.358	115.155.873	214.231.551	20.718.711	56.394.628	567.338.634	411.378.349	601.244.231	987.415.143
535.539	47.090	320.471	51.052	29.850	—	813.525	—	2.101.562	—
\$ 72.430.908	\$ 272.145.448	\$ 115.476.344	\$ 214.282.603	\$ 20.748.561	\$ 56.394.628	\$ 568.152.159	\$ 411.378.349	\$ 603.345.793	\$ 987.415.143

Stato patrimoniale

	Janus US Venture Fund		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund		Janus Global Real Estate Fund	
	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007	Al 31 Dicembre 2008	Al 31 Dicembre 2007
Attività:								
Attività finanziarie a valore di costo	\$ 66.377.290	\$ 147.191.655	\$ 10.428.342	\$ 15.962.806	\$ 1.111.272.128	\$ 1.496.384.705	\$ 124.978.196	\$ 158.211.289
Attività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico	37.898.569	171.347.211	8.236.397	17.766.322	907.283.199	1.577.544.330	64.000.363	176.830.965
Cassa e valuta estera	338.008	283.578	76.413	34.799	60.732	442.353	86.711	—
Crediti:								
Vendita titoli	134.749	796.938	204.394	452.636	—	—	—	11.602
Vendita azioni del comparto	17.399	81.792	—	—	1.265.623	1.066.702	500	715
Dividendi	—	—	—	—	—	—	292.488	1.151.392
Interessi	—	28.818	15.138	20.920	1.579.303	1.506.705	—	—
Crediti al gestore degli investimenti	27.136	—	54.750	8.001	—	—	—	—
Altri crediti	715	—	2.446	4.813	—	—	9.637	—
Totale attività	38.416.576	172.538.337	8.589.538	18.287.491	910.188.857	1.580.560.090	64.389.699	177.994.674
Debiti (importi dovuti entro l'esercizio successivo):								
Debiti:								
Passività finanziarie a valore di costo	—	—	—	—	—	—	—	—
Passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico	789.188	—	679.095	—	5.123.741	—	141.789	—
Debito bancario	—	—	—	—	—	—	—	773.160
Acquisto titoli	15.241	271.320	194.704	486.390	1.310.453	4.664.098	—	—
Azioni del comparto riscattate	47.894	661.553	—	—	—	—	44.487	666.213
Commissioni di gestione	—	262.354	—	—	563.490	1.343.444	29.023	180.421
Commissioni per servizi resi agli azionisti	47.723	234.470	—	—	590.523	1.610.779	5.987	22.765
Commissioni di distribuzione	4.439	23.220	—	—	761	2.263	1.043	1.544
Commissioni contabili, di amministrazione e dell'Agente incaricato dei trasferimenti	18.848	31.332	11.636	12.068	93.905	134.361	17.265	25.375
Ratei passivi	48.752	61.238	54.560	39.986	314.652	358.093	39.836	60.617
Passività (escluso il patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili)	972.085	1.545.487	939.995	538.444	7.997.525	8.113.038	279.430	1.730.095
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni di azioni ordinarie riscattabili (al prezzo di mercato)	37.444.491	170.992.850	7.649.543	17.749.047	902.191.332	1.572.447.052	64.110.269	176.264.579
Correzione dal prezzo di mercato all'ultimo prezzo di listino scambiato sul mercato	116.299	3.531	71.986	(187)	1.180.915	(37.346)	628.370	(33.464)
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni di azioni ordinarie riscattabili al prezzo mercato di mercato	\$ 37.560.790	\$ 170.996.381	\$ 7.721.529	\$ 17.748.860	\$ 903.372.247	\$ 1.572.409.706	\$ 64.738.639	\$ 176.231.115

Per il patrimonio netto e il NAV per azione si veda la Nota 13.

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

<i>Janus US Flexible Income Fund</i>		<i>Janus US High Yield Fund</i>		<i>Janus US Short-Term Bond Fund</i>		<i>Total Dollar</i>	
<i>Al 31 Dicembre 2008</i>	<i>Al 31 Dicembre 2007</i>	<i>Al 31 Dicembre 2008</i>	<i>Al 31 Dicembre 2007</i>	<i>Al 31 Dicembre 2008</i>	<i>Al 31 Dicembre 2007</i>	<i>Al 31 Dicembre 2008</i>	<i>Al 31 Dicembre 2007</i>
\$ 468.596.622	\$ 481.394.674	\$ 732.414.323	\$ 1.457.529.072	\$ 42.927.858	\$ 45.348.950	\$ 5.281.610.147	\$ 5.712.891.131
470.730.365	492.270.121	574.229.202	1.424.679.866	43.653.839	46.611.822	3.618.272.726	6.127.014.689
175.294	522.397	142.406	—	230.101	—	6.937.363	3.491.944
54.306	5.299.878	—	244.296	—	32.988	2.207.352	11.536.899
103.745	51.834	24.960	84.506	151	88.696	7.272.201	19.769.117
—	—	—	—	—	—	1.152.851	2.460.214
4.545.384	4.837.586	14.050.727	23.830.684	357.455	493.934	21.360.855	31.343.097
—	—	—	—	12.873	—	180.926	35.015
6.717	7.065	—	—	—	—	102.389	145.520
475.615.811	502.988.881	588.447.295	1.448.839.352	44.254.419	47.227.440	3.657.486.663	6.195.796.495
—	—	—	—	—	—	649.712	908.390
1.298.487	—	3.739.966	—	96.224	—	27.160.958	690.090
—	—	—	9.416.148	—	47.533	—	10.236.841
—	4.706.861	4.233.040	—	—	—	10.443.213	13.600.980
687.224	2.031.354	707.753	2.487.233	105.896	482.851	3.473.049	12.595.600
328.618	428.661	427.639	1.259.333	—	11.148	2.781.369	5.893.165
207.526	97.492	630.919	2.017.617	44.998	55.416	3.370.337	7.403.751
73.617	16.988	198.299	638.994	14.462	4.526	372.967	872.148
68.446	50.863	117.611	207.159	18.883	16.033	617.447	777.453
197.263	131.937	253.849	398.455	27.411	28.504	1.736.353	1.854.694
2.861.181	7.464.156	10.309.076	16.424.939	307.874	646.011	49.955.693	53.924.722
472.754.630	495.524.725	578.138.219	1.432.414.413	43.946.545	46.581.429	3.607.530.970	6.141.871.773
645.083	363.928	3.189.251	5.353.487	39.860	27.849	10.158.825	5.791.378
\$ 473.399.713	\$ 495.888.653	\$ 581.327.470	\$ 1.437.767.900	\$ 43.986.405	\$ 46.609.278	\$ 3.617.689.795	\$ 6.147.663.151

Conto economico

	Janus European Research Fund*	Janus Global Fundamental Equity Fund	Janus Global Life Sciences Fund	Janus Global Research Fund	Janus Global Technology Fund				
	Al 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
Per l'esercizio o periodo conclusosi il 31 dicembre 2008									
Reddito:									
Reddito da interessi	€ 594	\$ 7.733	42.473	\$ 95.544	\$ 124.212	\$ 19.141	\$ 14.790	\$ 92.946	\$ 232.435
Reddito da dividendi	—	156.566	156.529	1.470.559	1.215.690	239.562	70.643	589.351	787.928
Ritenuta d'acconto su dividendi ed altro reddito da investimenti	(59)	(21.592)	—	(349.375)	(294.703)	(39.957)	(11.628)	(95.310)	(54.282)
Altri redditi	—	—	179	23.315	119.690	—	—	5.405	(2.433)
Profitto/(perdita) netto su attività e passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico	(22.776)	(3.783.287)	1.503.741	(46.914.862)	40.788.056	(11.992.527)	1.260.048	(38.691.971)	17.490.452
Totale reddito/(perdita) da investimenti	(22.241)	(3.640.580)	1.702.922	(45.674.819)	41.952.945	(11.773.781)	1.333.853	(38.099.579)	18.454.100
Spese:									
Commissioni di gestione	1.028	117.830	169.919	1.901.181	2.583.210	193.065	67.930	1.046.783	1.192.144
Commissioni per servizi resi agli azionisti	308	55.288	84.640	827.790	1.254.357	59.019	30.346	425.981	499.132
Commissioni di distribuzione	—	29.535	41.278	373.818	653.409	8.071	8.835	190.972	249.516
Commissioni contabili, di amministrazione e dell'Agente incaricato dei trasferimenti	23	149.762	153.647	356.429	427.512	149.546	140.456	248.938	257.424
Spese di custodia	—	23.982	18.626	116.028	74.095	49.428	55.153	53.729	51.525
Spese di quotazione	—	19.440	16.701	19.499	19.446	18.155	14.984	17.644	16.714
Spese di revisione contabile	—	15.984	15.239	15.984	15.239	17.705	16.928	15.984	15.231
Spese di stampa	—	692	972	13.883	13.922	1.526	816	7.543	7.585
Spese legali	—	14.038	13.486	57.534	55.484	22.656	13.804	35.024	29.937
Altre spese	183	32.236	40.587	80.691	90.871	29.462	37.828	44.939	62.264
Totale spese	1.542	458.787	555.095	3.762.837	5.187.545	548.633	387.080	2.087.537	2.381.472
Meno rimborso spese	—	(217.994)	(203.051)	(109.085)	(9.933)	(230.175)	(256.852)	(107.347)	(75.742)
Spese nette al netto del rimborso spese	1.542	240.793	352.044	3.653.752	5.177.612	318.458	130.228	1.980.190	2.305.730
Profitto/(perdita) netto operativo	(23.783)	(3.881.373)	1.350.878	(49.328.571)	36.775.333	(12.092.239)	1.203.625	(40.079.769)	16.148.370
Costi finanziari:									
Distribuzioni a detentori di azioni ordinarie riscattabili:									
Reddito netto da investimenti – Classe A\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reddito netto da investimenti – Classe B\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reddito netto da investimenti – Classe I\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reddito netto da investimenti – Classe B\$inc.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reddito netto da investimenti – Classe A£dis.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reddito netto da investimenti – Classe I£dis.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Equalizzazione del reddito	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totale delle distribuzioni a titolari di azioni ordinarie riscattabili	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Correzione dal prezzo di mercato all'ultimo prezzo di listino scambiato sul mercato	15.319	23.887	(3.524)	205.210	(187.929)	43.785	(3.221)	176.503	(115.079)
Incremento/(decremento) di attività nette da operazioni attribuibili a titolari di azioni riscattabili	€ (8.464)	\$(3.857.486)	\$ 1.347.354	\$(49.123.361)	\$ 36.587.404	\$(12.048.454)	\$ 1.200.404	\$(39.903.266)	\$ 16.033.291

Peter Sandys
Amministratore
2 aprile 2009

Hans Vogel
Amministratore

I profitti e le perdite derivano esclusivamente dalla gestione continuativa. Non ci sono stati ulteriori profitti o perdite oltre a quelli di cui sopra.

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

* Il Comparto Janus European Research Fund research ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Strategic Value Fund		Janus US Twenty Fund	
Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
\$ 388.766	\$ 363.037	\$ 3.625.770	\$ 4.665.779	\$ 61.250	\$ 93.880	\$ 1.098.561	\$ 1.539.267	\$ 2.748.848	\$ 3.156.313
1.911.085	1.609.783	1.836.424	2.467.888	563.293	655.929	11.579.384	11.028.135	6.397.270	3.526.594
(514.482)	(378.790)	(456.664)	(643.458)	(157.421)	(182.204)	(3.314.275)	(3.269.136)	(1.716.359)	(923.575)
115.652	125.183	108.883	348.762	43.991	99.392	239.290	1.497.006	529.102	707.272
(136.762.203)	27.517.361	(38.171.748)	24.670.152	(33.664.737)	8.143.448	(224.972.612)	30.150.798	(802.571.400)	159.399.162
(134.861.182)	29.236.574	(33.057.335)	31.509.123	(33.153.624)	8.810.445	(215.369.652)	40.946.070	(794.612.539)	165.865.766
2.522.075	1.719.498	1.689.041	2.319.085	682.170	747.784	8.380.540	7.099.350	15.215.020	6.251.592
1.178.772	982.413	776.414	1.130.428	178.509	373.328	2.883.219	2.807.289	6.629.059	3.273.847
140.632	194.692	309.546	462.021	14.148	24.079	34.491	66.804	618.254	469.644
367.384	304.496	316.547	363.636	186.748	191.698	702.107	581.085	1.457.048	672.112
72.722	40.521	73.222	62.634	36.238	34.125	112.802	89.113	199.222	94.972
30.004	23.547	27.051	23.088	19.129	18.060	33.522	23.379	52.963	28.200
14.192	13.542	14.192	13.542	15.984	15.231	17.705	16.928	14.192	13.542
18.934	19.560	19.384	17.929	4.522	4.554	70.907	34.256	125.225	70.116
73.113	53.737	85.478	80.932	28.435	28.305	223.189	121.330	416.738	164.489
70.499	91.097	89.035	111.430	66.129	66.529	288.865	191.045	443.391	263.415
4.488.327	3.443.103	3.399.910	4.584.725	1.232.012	1.503.693	12.747.347	11.030.579	25.171.112	11.301.929
(46.305)	(8.631)	(104.252)	(32.795)	(184.186)	(109.428)	(44.681)	16.893	62.437	(10.245)
4.442.022	3.434.472	3.295.658	4.551.930	1.047.826	1.394.265	12.702.666	11.047.472	25.233.549	11.291.684
(139.303.204)	25.802.102	(36.352.993)	26.957.193	(34.201.450)	7.416.180	(228.072.318)	29.898.598	(819.846.088)	154.574.082
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
488.448	(26.395)	269.419	(60.928)	29.850	(38.369)	813.525	(343.756)	2.101.561	(186.098)
\$ (138.814.756)	\$ 25.775.707	\$ (36.083.574)	\$ 26.896.265	\$ (34.171.600)	\$ 7.377.811	\$ (227.258.793)	\$ 29.554.842	\$ (817.744.527)	\$ 154.387.984

	Janus US Venture Fund		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund		Janus Global Real Estate Fund	
	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
Fine esercizio 31 Dicembre 2008								
Reddito:								
Reddito da interessi	\$ 70.875	\$ 224.766	\$ 1.772	\$ 25.497	\$ 93.030	\$ 2.267.650	\$ 528.760	\$ 52.569
Reddito da dividendi	353.282	377.120	359.375	349.863	24.047.210	38.670.090	5.094.697	10.716.505
Ritenuta d'acconto su dividendi ed altro reddito da investimenti	(69.583)	(100.910)	(66.813)	(64.836)	(7.085.863)	(11.539.724)	(1.203.138)	(3.033.877)
Altri redditi	122.980	127.338	43	—	286.185	6.052.064	1.978	2.047.548
Profitto/(perdita) netto su attività e passività finanziarie a valore equo rilevato al conto economico	(68.489.086)	27.644.309	(7.468.541)	2.209.595	(487.296.069)	140.680.313	(76.099.055)	(30.869.800)
Totale reddito/(perdita) da investimenti	(68.011.532)	28.272.623	(7.174.164)	2.520.119	(469.955.507)	176.130.393	(71.676.758)	(21.087.055)
Spese:								
Commissioni di gestione	1.506.310	2.240.113	129.137	159.170	11.123.411	22.383.988	1.548.728	3.089.662
Commissioni per servizi resi agli azionisti	501.729	831.622	—	—	3.673.463	9.526.797	49.394	144.000
Commissioni di distribuzione	125.320	262.913	—	—	13.506	54.992	3.718	13.858
Commissioni contabili, di amministrazione e dell'Agente incaricato dei trasferimenti	290.875	349.483	143.095	145.638	1.223.934	2.163.712	256.303	359.740
Spese di custodia	82.718	62.983	125.355	93.685	181.948	328.728	45.540	54.978
Spese di quotazione	20.356	19.286	2.543	1.172	45.123	41.889	16.339	17.820
Spese di revisione contabile	14.192	13.542	17.705	16.928	15.984	15.231	17.705	16.928
Spese di stampa	10.038	13.290	1.240	980	137.330	153.470	13.817	20.100
Spese legali	47.232	50.767	12.732	15.180	451.712	532.701	57.477	74.135
Altre spese	75.479	90.277	15.409	12.069	617.231	859.442	61.462	124.190
Totale spese	2.674.249	3.934.276	447.216	444.822	17.483.642	36.060.950	2.070.483	3.915.411
Meno rimborso spese	(137.311)	44.755	(285.447)	(245.859)	(237.953)	(5.210)	(151.942)	(99.674)
Spese nette al netto del rimborso spese	2.536.938	3.979.031	161.769	198.963	17.245.689	36.055.740	1.918.541	3.815.737
Profitto/(perdita) netto operativo	(70.548.470)	24.293.592	(7.335.933)	2.321.156	(487.201.196)	140.074.653	(73.595.299)	(24.902.792)
Costi finanziari:								
Distribuzioni a detentori di azioni ordinarie riscattabili:								
Reddito netto da investimenti – Classe A\$inc	—	—	—	—	—	—	(489)	(3.105)
Reddito netto da investimenti – Classe B\$inc	—	—	—	—	—	—	(282)	(14.461)
Reddito netto da investimenti – Classe I\$inc	—	—	—	—	—	—	(2.450.853)	(6.903.856)
Reddito netto da investimenti – Classe B\$inc	—	—	—	—	—	—	—	—
Reddito netto da investimenti – Classe A£dis	—	—	—	—	(127)	(87)	—	—
Reddito netto da investimenti – Classe I£dis	—	—	(40.321)	(33.487)	(139)	(216)	—	—
Equalizzazione del reddito	—	—	(8.336)	—	—	—	(39.218)	(249.435)
Totale delle distribuzioni a titolari di azioni ordinarie riscattabili	—	—	(48.657)	(33.487)	(266)	(303)	(2.490.842)	(7.170.857)
Correzione dal prezzo di mercato all'ultimo prezzo di listino scambiato sul mercato	112.767	(174.694)	72.173	(12.173)	1.218.262	(2.322.468)	661.833	(846.202)
Incremento/(decremento) di attività nette da operazioni attribuibili a titolari di azioni riscattabili	\$ (70.435.703)	\$ 24.118.898	\$ (7.312.417)	\$ 2.275.496	\$ (485.983.200)	\$ 137.751.882	\$ (75.424.308)	\$ (32.919.851)

I profitti e le perdite derivano esclusivamente dalla gestione continuativa. Non ci sono stati ulteriori profitti o perdite oltre a quelli di cui sopra.

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Total Dollar	
Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
\$ 26.773.690	\$ 29.800.370	\$ 83.375.310	\$ 143.208.392	\$ 1.648.143	\$ 2.247.128	\$ 120.630.941	\$ 188.058.558
167.067	465.029	474.127	402.637	—	—	55.239.252	72.500.363
(50.120)	(140.188)	(131.171)	(45.215)	—	(4.360)	(15.272.203)	(20.686.886)
150.263	311.796	835.501	2.009.663	26.253	26.838	2.488.841	13.470.298
(3.916.090)	10.280.954	(274.787.774)	(107.699.644)	242.810	1.744.940	(2.252.154.252)	354.913.885
23.124.810	40.717.961	(190.234.007)	37.875.833	1.917.206	4.014.546	(2.089.067.421)	608.256.218
5.495.018	5.469.433	9.782.833	14.404.661	295.951	273.395	61.630.481	70.170.934
1.313.683	673.197	4.882.924	7.474.927	225.971	210.096	23.661.631	29.296.419
1.031.565	223.039	4.672.203	6.910.778	100.603	68.563	7.666.382	9.704.421
843.445	642.301	1.973.365	2.576.310	210.666	187.424	8.876.223	9.516.674
110.204	97.218	169.825	216.258	26.518	19.713	1.479.481	1.394.327
41.890	33.986	52.761	44.667	23.897	20.611	440.316	363.550
17.705	16.928	17.705	16.928	14.192	13.542	257.110	245.449
66.829	42.120	107.069	115.456	5.900	25.090	604.839	540.216
229.929	162.431	371.403	379.644	35.367	25.090	2.162.057	1.801.452
285.382	207.966	427.598	597.689	35.696	18.151	2.663.751	2.864.850
9.435.650	7.568.619	22.457.686	32.737.318	974.761	861.675	109.442.271	125.898.292
(144.814)	131.513	(267.555)	(82.334)	(251.758)	(211.386)	(2.458.368)	(1.157.979)
9.290.836	7.700.132	22.190.131	32.654.984	723.003	650.289	106.983.903	124.740.313
13.833.974	33.017.829	(212.424.138)	5.220.849	1.194.203	3.364.257	(2.196.051.324)	483.515.905
(401.370)	(163.440)	(8.442.437)	(15.381.116)	(100.687)	(178.326)	(9.254.407)	(15.725.987)
(1.371.309)	(304.960)	(19.890.346)	(35.358.918)	(115.120)	(103.873)	(22.918.493)	(35.782.212)
(13.685.433)	(19.825.168)	(24.131.311)	(38.387.935)	(8.549)	(1.831)	(41.267.531)	(65.118.790)
(324.986)	(12.103)	(5.422.736)	(9.688.512)	—	—	(6.121.139)	(9.700.615)
—	—	—	—	—	—	(127)	(87)
—	—	—	—	—	—	(40.460)	(33.703)
(110.660)	(263.073)	(1.094.995)	1.823.381	3.977	(250)	(1.249.232)	1.310.623
(15.893.758)	(20.568.744)	(58.981.825)	(96.993.100)	(220.379)	(284.280)	(80.851.389)	(125.050.771)
281.155	(9.536)	(2.164.236)	802.606	12.011	15.036	4.366.843	(3.512.730)
\$ (1.778.629)	\$ 12.439.549	\$(273.570.199)	\$ (90.969.645)	\$ 985.835	\$ 3.095.013	\$(2.272.535.870)	\$ 354.952.404

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Janus European Research Fund*	Janus Global Fundamental Equity Fund	Janus Global Life Sciences Fund	Janus Global Research Fund	Janus Global Technology Fund				
	Al 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
Incremento/(decremento) del patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili derivante da operazioni	€ (8.464)	\$(3.857.486)	\$ 1.347.354	\$(49.123.361)	\$ 36.587.404	\$(12.048.454)	\$ 1.200.404	\$(39.903.266)	\$ 16.033.291
Transazioni di quote del capitale consistenti in azioni ordinarie riscattabili:									
Ricavi da azioni ordinarie riscattabili vendute	1.000.000	2.007.716	10.410.289	100.232.775	84.302.978	24.504.733	10.283.072	40.150.626	66.397.740
Dividendi reinvestiti	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rimborso di azioni ordinarie riscattabili	—	(7.241.168)	(11.598.327)	(143.082.023)	(166.706.289)	(18.245.533)	(1.887.954)	(57.738.500)	(61.404.534)
Incremento/(decremento) netto derivante da Transazioni di quote del capitale consistenti in azioni ordinarie riscattabili	1.000.000	(5.233.452)	(1.188.038)	(42.849.248)	(82.403.311)	6.259.200	8.395.118	(17.587.874)	4.993.206
Incremento/(decremento) del patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili	991.536	(9.090.938)	159.316	(91.972.609)	(45.815.907)	(5.789.254)	9.595.522	(57.491.140)	21.026.497
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili al 1 gennaio	—	12.756.707	12.597.391	165.700.675	211.516.582	12.365.433	2.769.911	97.572.272	76.545.775
Utile/(perdita) nominale sul Tasso di cambio	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili al 31 dicembre	€ 991.536	\$ 3.665.769	\$ 12.756.707	\$ 73.728.066	\$ 165.700.675	\$ 6.576.179	\$ 12.365.433	\$ 40.081.132	\$ 97.572.272
Transazioni nelle Transazioni delle azioni del fondo di azioni ordinarie riscattabili:									
Azioni ordinarie riscattabili vendute	100.000	128.104	545.617	8.058.647	5.978.050	1.331.602	592.060	8.362.554	12.551.238
Dividendi reinvestiti	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni ordinarie riscattabili riacquistate	—	(474.048)	(611.726)	(12.043.987)	(14.087.775)	(1.258.743)	(111.728)	(12.607.519)	(12.889.401)
Incremento/(decremento) netto di Azioni ordinarie riscattabili del fondo	100.000	(345.944)	(66.109)	(3.985.340)	(8.109.725)	72.859	480.332	(4.244.965)	(338.163)
Azioni in circolazione, inizio esercizio	—	657.754	723.863	12.548.014	20.657.739	696.801	216.469	18.914.555	19.252.718
Azioni in circolazione, fine esercizio	100.000	311.810	657.754	8.562.674	12.548.014	769.660	696.801	14.669.590	18.914.555

Peter Sandys
Amministratore

Hans Vogel
Amministratore

2 aprile 2009

I profitti e le perdite derivano esclusivamente dalla gestione continuativa. Non ci sono stati ulteriori profitti o perdite oltre a quelli di cui sopra.

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

* Il Comparto Janus European Research Fund research ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

Janus US All Cap Growth Fund		Janus US Balanced Fund		Janus US Research Fund		Janus US Strategic Value Fund		Janus US Twenty Fund	
Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
\$ (138.814.756)	\$ 25.775.707	\$ (36.083.574)	\$ 26.896.265	\$ (34.171.600)	\$ 7.377.811	\$ (227.258.793)	\$ 29.554.842	\$ (817.744.527)	\$ 154.387.984
154.289.931	245.894.263	47.233.383	29.986.651	95.697.867	33.728.793	1.030.022.540	517.183.254	2.391.566.901	927.991.850
(215.189.715)	(100.164.016)	(109.956.068)	(96.698.121)	(97.172.334)	(40.220.936)	(645.989.937)	(486.856.590)	(1.957.891.724)	(364.830.076)
(60.899.784)	145.730.247	(62.722.685)	(66.711.470)	(1.474.467)	(6.492.143)	384.032.603	30.326.664	433.675.177	563.161.774
(199.714.540)	171.505.954	(98.806.259)	(39.815.205)	(35.646.067)	885.668	156.773.810	59.881.506	(384.069.350)	717.549.758
272.145.448	100.639.494	214.282.603	254.097.808	56.394.628	55.508.960	411.378.349	351.496.843	987.415.143	269.865.385
\$ 72.430.908	\$ 272.145.448	\$ 115.476.344	\$ 214.282.603	\$ 20.748.561	\$ 56.394.628	\$ 568.152.159	\$ 411.378.349	\$ 603.345.793	\$ 987.415.143
11.112.068	15.933.951	2.121.105	1.680.850	6.096.529	1.815.849	70.586.161	33.012.281	151.379.671	59.858.707
(18.799.430)	(6.867.281)	(5.879.932)	(5.741.196)	(6.784.182)	(2.308.043)	(45.231.555)	(29.732.072)	(143.084.328)	(21.983.462)
(7.687.362)	9.066.670	(3.758.827)	(4.060.346)	(687.653)	(492.194)	25.354.606	3.280.209	8.295.343	37.875.245
17.574.581	8.507.911	11.692.971	15.753.317	2.828.655	3.320.849	26.221.981	22.941.772	59.375.385	21.500.140
9.887.219	17.574.581	7.934.144	11.692.971	2.141.002	2.828.655	51.576.587	26.221.981	67.670.728	59.375.385

	Janus US Venture Fund		INTECH Global Risk Managed Core Fund		INTECH US Risk Managed Core Fund		Janus Global Real Estate Fund	
	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
Incremento/(decremento) del patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili derivante da operazioni	\$ (70.435.703)	\$ 24.118.898	\$(7.312.417)	\$ 2.275.496	\$ (485.983.200)	\$ 137.751.882	\$ (75.424.308)	\$ (32.919.851)
Transazioni di quote del capitale consistenti in azioni ordinarie riscattabili:								
Ricavi da azioni ordinarie riscattabili vendute	63.645.722	187.354.960	5.218.275	2.003.460	851.415.281	1.662.295.538	5.365.841	12.429.075
Dividendi reinvestiti	—	—	40.321	33.487	266	303	122	1.125
Rimborso di azioni ordinarie riscattabili	(126.645.610)	(147.177.476)	(7.973.510)	(25.807)	(1.034.469.806)	(2.446.740.363)	(41.434.131)	(106.228.829)
Incremento/(decremento) netto derivante da Transazioni di quote del capitale consistenti in azioni ordinarie riscattabili	(62.999.888)	40.177.484	(2.714.914)	2.011.140	(183.054.259)	(784.444.522)	(36.068.168)	(93.798.629)
Incremento/(decremento) del patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili	(133.435.591)	64.296.382	(10.027.331)	4.286.636	(669.037.459)	(646.692.640)	(111.492.476)	(126.718.480)
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili al 1 gennaio	170.996.381	106.699.999	17.748.860	13.462.224	1.572.409.706	2.219.102.346	176.231.115	302.949.595
Utile/(perdita) nominale sul Tasso di cambio	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili al 31 dicembre	\$ 37.560.790	\$170.996.381	\$ 7.721.529	\$ 17.748.860	\$ 903.372.247	\$1.572.409.706	\$ 64.738.639	\$ 176.231.115
Transazioni nelle Transazioni delle azioni del fondo di azioni ordinarie riscattabili:								
Azioni ordinarie riscattabili vendute	5.481.624	13.887.944	393.468	123.500	57.706.027	86.430.789	475.695	813.439
Dividendi reinvestiti	—	—	1.691	1.467	13	14	15	78
Azioni ordinarie riscattabili riacquistate	(11.403.771)	(10.677.180)	(566.984)	(1.452)	(62.513.190)	(127.412.355)	(3.966.528)	(7.273.423)
Incremento/(decremento) netto di Azioni ordinarie riscattabili del fondo	(5.922.147)	3.210.764	(171.825)	123.515	(4.807.150)	(40.981.552)	(3.490.818)	(6.459.906)
Azioni in circolazione, inizio esercizio	11.344.370	8.133.606	927.286	803.771	79.619.264	120.600.816	13.895.036	20.354.942
Azioni in circolazione, fine esercizio	5.422.223	11.344.370	755.461	927.286	74.812.114	79.619.264	10.404.218	13.895.036

I profitti e le perdite derivano esclusivamente dalla gestione continuativa. Non ci sono stati ulteriori profitti o perdite oltre a quelli di cui sopra.

Le note integrative fanno parte integrante dei bilanci.

Janus US Flexible Income Fund		Janus US High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Total Dollar	
Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007	Fine esercizio 31 Dicembre 2008	Fine esercizio 31 Dicembre 2007
\$ (1.778.629)	\$ 12.439.549	\$ (273.570.199)	\$ (90.969.645)	\$ 985.835	\$ 3.095.013	\$ (2.272.535.870)	\$ 354.952.404
256.772.507	39.280.107	73.832.286	1.129.881.589	60.055.644	55.087.304	5.203.362.649	5.014.510.923
13.746.498	19.948.459	24.303.680	38.829.684	46.729	68.858	38.137.616	58.881.916
(291.229.316)	(230.515.428)	(681.006.197)	(587.047.677)	(63.711.081)	(50.059.789)	(5.498.976.653)	(4.898.162.212)
(20.710.311)	(171.286.862)	(582.870.231)	581.663.596	(3.608.708)	5.096.373	(257.476.388)	175.230.627
(22.488.940)	(158.847.313)	(856.440.430)	490.693.951	(2.622.873)	8.191.386	(2.530.012.258)	530.183.031
495.888.653	654.735.966	1.437.767.900	947.073.949	46.609.278	38.417.892	6.147.663.151	5.617.480.120
—	—	—	—	—	—	38.902	—
\$ 473.399.713	\$ 495.888.653	\$ 581.327.470	\$ 1.437.767.900	\$ 43.986.405	\$ 46.609.278	\$ 3.617.689.795	\$ 6.147.663.151
21.160.312	2.876.128	7.023.164	106.070.304	4.372.585	3.618.677	355.889.316	345.789.384
1.340.706	1.970.349	2.986.666	4.037.157	4.542	6.740	4.333.633	6.015.805
(24.956.393)	(21.042.228)	(73.999.109)	(52.977.377)	(4.379.581)	(3.340.382)	(427.949.280)	(317.057.081)
(2.455.375)	(16.195.751)	(63.989.279)	57.130.084	(2.454)	285.035	(67.726.331)	34.748.108
45.036.281	61.232.032	144.687.576	87.557.492	3.172.761	2.887.726	449.193.271	414.445.163
42.580.906	45.036.281	80.698.297	144.687.576	3.170.307	3.172.761	381.466.940	449.193.271

Note integrative

1. CRITERI CONTABILI

Di seguito sono illustrati i principali criteri contabili e le tecniche di valutazione adottati dalla Società:

BASE DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Irlanda, alla legislazione irlandese che comprende i Companies Acts, 1963-2006 e alla Normativa OICVM. I principi contabili generalmente accettati in Irlanda per la redazione dei bilanci che offrano un'immagine fedele e veritiera, sono quelli pubblicati dall'Institute of Chartered Accountants in Irlanda e dall'Accounting Standards Board.

Il formato e alcune formulazioni del bilancio sono stati adattati rispetto a quelli contenuti nel Companies Act (emendamento) del 1986 e dal principio FRS 3 "Presentazione della performance finanziaria" onde rappresentare in modo più veritiero, a giudizio degli Amministratori, la natura dell'attività svolta dalla Società in quanto fondo di investimento. La Società si è avvalsa dell'esenzione prevista dalla norma FRS 1 per i fondi di investimento di tipo aperto, che prevede di non redigere il rendiconto del flusso di cassa.

La gestione formula valutazioni e opinioni riguardo al futuro. Le stime di valutazione risultanti, per definizione, raramente saranno pari ai risultati effettivamente conseguiti. Le valutazioni e le opinioni che comportano un rilevante rischio, in quanto potrebbero provocare una correzione sostanziale dell'importo in riporto dell'attività o della passività nell'esercizio finanziario successivo, sono descritte di seguito.

CRITERIO DEL COSTO STORICO

I bilanci sono redatti secondo il criterio del costo storico e sue modifiche per includere beni detenuti a valore equo determinato secondo il calcolo dei profitti e delle perdite.

VALUTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI

Le attività finanziarie detenute al valore equo derivante dal calcolo di profitti o perdite sono valutate nel bilancio alla quotazione di prezzo di mercato. I profitti e le perdite derivanti da variazioni del loro valore equo sono inclusi nel conto economico per il periodo in cui si sono verificati.

Tutte le attività e le passività della Società sono detenute a scopo di scambio.

Titoli quotati

I titoli quotati in una borsa valori ufficiale o scambiati in qualsiasi altro mercato organizzato sono valutati all'ultimo prezzo quotato alla chiusura della regolare seduta di contrattazioni della Borsa valori di New York ("NYSE") nel Giorno Lavorativo interessato (di norma alle ore 16:00, ora di New York, dal lunedì al venerdì) oppure, se tale prezzo non è disponibile o a giudizio dell'Agente amministrativo non è rappresentativo del valore equo di mercato, all'ultimo prezzo intermedio quotato presso la borsa principale. Questa è una variazione rispetto al Prospetto informativo nel quale veniva utilizzato l'ultimo prezzo di listino o, qualora questi non fosse disponibile, o fosse ritenuto dall'Agente amministrativo non rappresentativo del valore equo di mercato,

il prezzo medio. Qualora in relazione ad attività specifiche gli ultimi prezzi disponibili non fossero, a giudizio dell'Agente amministrativo, rappresentativi del valore equo, ovvero qualora i prezzi fossero indisponibili, il valore sarà calcolato dall'Agente amministrativo d'intesa con il Consulente per gli investimenti o il pertinente Sub-Consulente per gli investimenti, sulla base del probabile valore di realizzo di tali attività alla chiusura delle contrattazioni presso la Borsa valori di New York nel Giorno Lavorativo interessato. L'Agente amministrativo può far ricorso a modelli sistematici di valutazione equa forniti da soggetti terzi indipendenti per tener conto, nel valutare i titoli azionari e/o obbligazionari, delle eventuali quotazioni a mercato fermo che possono intervenire tra la chiusura delle borse straniere e il momento della valutazione.

Cassa ed altre attività liquide

La cassa e le altre attività liquide sono valutate al valore nominale, unitamente agli eventuali interessi maturati, ove opportuno, alla chiusura della regolare seduta delle contrattazioni della Borsa valori di New York ("NYSE") nel Giorno Lavorativo interessato (di norma alle ore 16:00, ora di New York, dal lunedì al venerdì).

Organismi di investimento collettivo

Le quote o azioni degli organismi di investimento collettivo saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto disponibile o, se quotate o negoziate presso un Mercato regolamentato, all'ultimo prezzo quotato o ad una quotazione intermedia (o, se non disponibile, ad un prezzo di domanda) oppure, se non disponibile o non rappresentativo, all'ultimo valore patrimoniale netto disponibile ritenuto significativo per l'organismo d'investimento collettivo. Ciò rappresenta una deroga rispetto al Prospetto informativo, nel quale non si è utilizzata la quotazione denaro ma, in prima istanza, il più recente valore patrimoniale netto disponibile.

Strumenti derivati quotati

Gli strumenti derivati autorizzati saranno valutati alla chiusura della regolare seduta di contrattazioni del NYSE nel relativo Giorno Lavorativo al prezzo di liquidazione in vigore per tali strumenti in tale mercato. In mancanza di un prezzo di liquidazione per uno strumento derivato quotato, il valore di tale strumento corrisponderà al valore probabile di realizzo stimato attentamente e in buona fede dall'Agente amministrativo o da altra persona competente autorizzata a tal fine dal Depositario. Tutti i derivati sono riportati come attività quando il valore equo è positivo e come passività quando il valore equo è negativo.

Investimenti a breve termine

Il costo ammortizzato calcolato con il metodo del rendimento effettivo, che riproduce approssimativamente il valore equo, viene utilizzato per valutare le obbligazioni di debito scontate con un massimo di 60 giorni di scadenza residua, a meno che gli Amministratori della Società non ritengano che tale metodo non rappresenti il valore equo. Tutti gli altri investimenti a breve termine, compresi i depositi vincolati, sono valutati al costo approssimativo per il valore equo. Nel calcolo del tasso di interesse effettivo la Società effettua una stima dei flussi di cassa tenendo conto di tutte le condizioni contrattuali dello strumento

finanziario ma senza prendere in considerazione perdite di credito future.

ACCORDI DI RISCATTO

I titoli acquistati nell'ambito di contratti di rivendita sono valutati al prezzo di costo, che riproduce approssimativamente il valore equo, e modificati in base a eventuali variazioni dei corsi dei cambi. I tassi d'interesse variano per ogni vendita con patto di riacquisto e sono determinati all'inizio del contratto. La Società segue una politica che consiste nell'assumere la custodia dei titoli acquistati nell'ambito di vendite con patto di riacquisto valutando i titoli quotidianamente per proteggere la Società nel caso in cui tali titoli non vengano riacquistati dalla controparte. Normalmente la Società si tutela con una garanzia supplementare qualora il valore di mercato dei titoli sottostanti sia inferiore al valore nominale del contratto di acquisto più l'eventuale interesse maturato. In caso di inadempienza dell'obbligo di riacquisto, la Società ha il diritto di liquidare la garanzia e utilizzarne i proventi per l'adempimento dell'obbligo. In caso di inadempienza o fallimento della controparte del contratto, il realizzo e/o la conservazione della garanzia o dei proventi potranno essere assoggettati a procedimenti legali.

CONTRATTI FUTURE SU TITOLI

Relativamente ai contratti future in essere, le variazioni del valore del contratto vengono riflesse come utili o perdite non realizzati iscrivendo in bilancio il valore del contratto al valore di mercato risultante alla data di redazione dello stato patrimoniale. Alla chiusura del contratto, la differenza tra i proventi (o i costi) delle operazioni di chiusura e dell'operazione originaria viene registrata come utile o perdita realizzata. I contratti future sono detenuti al loro valore equo rilevato al conto economico. I profitti e le perdite derivanti da variazioni del valore equo dei contratti future rilevato a conto economico sono inclusi nel conto economico del periodo in cui si sono verificati.

OPZIONI

Le opzioni sono i diritti di acquistare o vendere un bene patrimoniale o strumento sottostante a un prezzo determinato (prezzo di esercizio) durante o alla fine di un determinato periodo. Il venditore dell'opzione riceve un pagamento, o premio, dall'acquirente, che tratterà indipendentemente dall'uso (o esercizio) dell'opzione da parte dell'acquirente. Un'opzione call conferisce al detentore (acquirente) il diritto di acquistare il bene patrimoniale sottostante dal venditore dell'opzione. Un'opzione put conferisce al detentore il diritto di vendere il bene patrimoniale sottostante al venditore dell'opzione. Le opzioni sono negoziabili nelle borse valori o nel mercato over the counter (OTC) e si possono acquistare o vendere per un'ampia gamma di beni patrimoniali o strumenti sottostanti, che comprendono indici finanziari, singoli titoli e altri strumenti derivati, quali contratti future, valute estere, contratti a termine, investimenti strutturati (titoli derivati studiati specificamente per combinare le caratteristiche di uno o più titoli sottostanti in un unico titolo) e opzioni sulla curva del rendimento. Le opzioni vendute su contratti future saranno soggette a requisiti di margine simili a quelli applicati ai contratti future.

Le opzioni detenute al valore equo rilevato al conto economico sono valutate al valore equo in base all'ultimo prezzo di vendita nella borsa valori principale di negoziazione. Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate e non realizzate da contratti di opzioni sono comprese nel Conto economico per il periodo in cui si verificano.

I dettagli relativi alle opzioni detenute dai Comparti Janus US All Cap Growth Fund e Janus US Strategic Value Fund con Credit Suisse First Boston e Goldman Sachs al 31 dicembre 2008 sono illustrati nel Prospetto del Portafoglio.

OPERAZIONI D'INVESTIMENTO E REDDITO DA INVESTIMENTI

Le operazioni d'investimento sono registrate alla data di acquisto o vendita. I profitti e le perdite derivanti da variazioni del valore equo dei beni patrimoniali rilevato a conto economico sono inclusi nel conto economico del periodo in cui si sono verificati. Le operazioni d'investimento sono calcolate con il metodo "FIFO" — first in first out.

I dividendi vengono iscritti nel conto economico alle date in cui i relativi titoli sono quotati "ex dividendo". Gli interessi attivi maturano su base giornaliera. Il reddito è riportato al lordo delle ritenute di acconto non recuperabili. La ritenuta d'imposta è riportata al netto di eventuali bonifiche attive.

COSTI DI NEGOZIAZIONE

Le spese di negoziazione includono spese e commissioni pagate agli agenti (inclusi i dipendenti che agiscono da agenti di vendita), consulenti, broker e intermediari, diritti dovuti ad agenzie regolamentari e borse titoli, oltre a tasse e imposte di trasferimento. I costi di negoziazione non includono premi di debito o sconti, costi di finanziamento o costi interni amministrativi.

DIVIDENDI DOVUTI AI TITOLARI DI AZIONI DI PARTECIPAZIONE

PRIVILEGIATE RISCATTABILI

Le distribuzioni pagate a titolari di azioni ordinarie riscattabili sono classificate come costi finanziari nel Conto economico. Le Classi A\$inc, B\$inc, B€inc e I\$inc dei Comparti Janus US Flexible Income e Janus US High Yield Funds e le Classi A\$inc, B\$inc e I\$inc del Comparto Janus US Short-Term Bond Fund intendono dichiarare e distribuire mensilmente dividendi che comprendono il reddito netto su investimenti, e le eventuali plusvalenze nette realizzate (vale a dire le plusvalenze nette meno le perdite realizzate e non realizzate) sulle vendite di titoli in portafoglio sono dichiarate e distribuite periodicamente. Le Classi A\$inc, B\$inc e I\$inc del Comparto Janus Global Real Estate Fund intendono dichiarare e distribuire con periodicità almeno trimestrale dividendi che comprendono il reddito netto su investimenti. Le eventuali plusvalenze nette realizzate (meno le perdite realizzate e non realizzate) dal Comparto Janus Global Real Estate Fund sulle vendite di titoli in portafoglio sono dichiarate e distribuite periodicamente. Le Classi A\$dis, I\$dis, A£dis, B£dis e I£dis di Janus Global Fundamental Equity Fund, Janus Global Research Fund, Janus US All Cap Growth Fund, Janus US Research Fund, Janus US Strategic Value Fund, Janus US Twenty Funds, Janus US Venture Fund e INTECH US Risk Managed Core Fund e le classi dei I\$dis e I£dis di

Note integrative

INTECH Global Risk Managed Core Fund intendono dichiarare e distribuire dividendi annualmente intorno al 15 maggio o altra data o con altra frequenza, a discrezione degli Amministratori.

Durante il periodo di distribuzione, prima della data di dichiarazione delle distribuzioni, il reddito da investimenti netto non distribuito e le plusvalenze nette non distribuite saranno trattenuti e riflessi nel valore patrimoniale netto di ciascuna delle Classi interessate. Le distribuzioni operate da queste Classi di Azioni comprenderanno un importo di equalizzazione del reddito. Tale importo corrisponde al reddito di equalizzazione compreso nel valore patrimoniale netto per Azione di tali Classi.

Il reddito netto da investimenti e le plusvalenze nette realizzate ascrivibili alle Azioni di Classe A\$acc, A€acc, B\$acc e I€acc del Comparto Janus Global Real Estate Fund, A\$acc, A€acc, B\$acc, B€acc e I€acc dei Comparti Janus US Flexible Income, Janus US High Yield e Janus US Short-Term Bond Funds, non vengono corrisposti come dividendi, ma trattenuti e riflessi nel valore patrimoniale netto per azione di ciascuna delle Classi interessate. Azioni di classe A\$acc, A€acc, B\$acc, B€acc, I\$acc e I€acc dei Comparti 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 Fund, Janus US Strategic Value, Janus US Twenty, Janus US Venture e INTECH US Risk Managed Core Funds e Azioni di classe I\$acc e I€acc del Comparto INTECH Global Risk Managed Core Fund e Azioni di classe A€acc e I€acc del Comparto Janus European Research* non distribuiscono alcun reddito netto da investimenti o plusvalenze nette realizzate e si riflettono nel valore patrimoniale netto per azione di ogni Classe di Azioni.

EQUALIZZAZIONE DEL REDDITO

Tutti i Comparti con una Classe di Azioni a distribuzione o reddito intendono procedere all'equalizzazione del reddito. L'equalizzazione del reddito è una prassi contabile per cui una parte del prezzo di emissione e di riscatto delle Azioni del Comparto, che rappresenta il profitto accumulato da distribuire alla data della transazione sull'Azione, viene rispettivamente accreditato o addebitato al profitto da distribuire.

CONVERSIONE DI VALUTA ESTERA

Valuta funzionale e di presentazione

Le voci incluse nei bilanci della Società sono espresse nella valuta del contesto economico principale delle operazioni (la "valuta funzionale"). Questa è il dollaro Usa. Tutti gli importi menzionati nei bilanci sono in USD (la "valuta di presentazione") ad eccezione dello Janus European Research Fund*, la cui valuta di base è l'euro.

Operazioni e saldi

Le attività e passività denominate in valute diverse da quella funzionale sono convertite nella valuta funzionale ai tassi di cambio vigenti alla data di formulazione dello stato patrimoniale.

Le operazioni in valute diverse da quella funzionale sono convertite nella valuta funzionale ai tassi di cambio vigenti alla data delle operazioni. Gli utili e le perdite derivanti da operazioni in valuta estera sono riportati nel conto economico per la determinazione dei risultati dell'esercizio.

CONTRATTI IN VALUTA ESTERA

La Società può stipulare, senza limitazioni, tre tipi di contratto a termine su valuta: copertura Classi Euro e Sterlina, copertura su titoli esteri e copertura per operazioni in titoli.

I profitti o le perdite non realizzati su contratti a termine in valuta estera aperti sono calcolati con riferimento alla differenza tra il tasso stipulato e il tasso per la chiusura del contratto. I profitti e le perdite realizzati comprendono gli utili netti sui contratti che sono stati regolati o compensati da altri contratti. Per le coperture su titoli esteri e le coperture per operazioni in titoli, gli utili e le perdite realizzati e non realizzati sono ripartiti a livello di ciascun Comparto. Per le coperture Classi Euro e Sterlina, gli utili e le perdite realizzati e non realizzati sono ripartiti solo tra le classe di azioni pertinente. La Società cercherà di coprire l'esposizione valutaria delle Classi Euro e Sterlina, tuttavia non si garantisce che il valore dell'Euro e della Sterlina rispetto al dollaro statunitense non avrà alcun effetto sul valore delle Classi Euro e Sterlina.

2. CAPITALE AZIONARIO

AUTORIZZATO

Il capitale azionario versato della Società deve sempre corrispondere al valore patrimoniale netto combinato dei Comparti. Gli Amministratori sono autorizzati ad emettere fino a 500 miliardi di Azioni senza valore nominale. A scopi contabili queste sono considerate azioni dei sottoscrittori o azioni ordinarie riscattabili ("Azioni ordinarie")

AZIONI DEI SOTTOSCRITTORI

Attualmente risultano in circolazione 30.000 azioni dei sottoscrittori senza valore nominale, detenute da quattro azionisti sottoscrittori. Le Azioni dei sottoscrittori non rientrano nel valore patrimoniale netto della Società e compaiono pertanto in bilancio unicamente in virtù della presente nota.

AZIONI ORDINARIE RISCATTABILI

Le azioni ordinarie sono rimborsabili su richiesta dell'azionista e sono classificate come passività. I dividendi pagati su queste Azioni ordinarie sono registrati nel conto economico come spese finanziarie.

3. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Janus Capital International Limited (di seguito denominato "JCIL") svolge il ruolo di Consulente per gli investimenti e Distributore della Società. JCIL è una società costituita ai sensi delle leggi vigenti in Inghilterra e Galles, ed è regolamentata dalla Financial Services Authority (di seguito denominata

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

Note integrative

“FSA”) nel Regno Unito.

JCIL ha nominato Janus Capital Management LLC (di seguito denominato “JCM”) in qualità di Sub-Consulente, responsabile degli investimenti e della gestione della liquidità e di altre attività dei Comparti Azionari e Bilanciati (eccetto il Comparto Janus US Strategic Value), dei Comparti Titoli Immobiliari e dei Comparti Obbligazionari su base discrezionale e della fornitura dei relativi servizi di consulenza e amministrativi. JCM è una società a responsabilità limitata, costituita ai sensi delle leggi dello stato del Delaware (Usa) ed è iscritta come consulente per gli investimenti presso la Securities and Exchange Commission statunitense. JCM, che controlla indirettamente JCIL, è controllata da Janus Capital Group Inc.

JCIL ha altresì nominato INTECH in qualità di Sub-Consulente, investendolo della responsabilità di provvedere, su base discrezionale, all’investimento e alla gestione della cassa e delle altre attività di pertinenza dei Comparti azionari con Gestione del Rischio, nonché all’erogazione dei relativi servizi di consulenza e amministrativi. INTECH è una società a responsabilità limitata costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware ed è iscritta come consulente per gli investimenti presso la Securities and Exchange Commission statunitense. Al 31 dicembre 2008, l’89,5% delle azioni circolanti con diritto di voto di INTECH erano detenute da JCM e quindi INTECH è in ultima analisi di proprietà di Janus Capital Group Inc.

JCIL ha inoltre nominato Perkins in qualità di Sub-Consulente per gli investimenti, investendolo della responsabilità di provvedere, su base discrezionale, all’investimento e alla gestione della cassa e delle altre attività di pertinenza del Comparto US Strategic Value Fund, nonché all’erogazione dei relativi servizi di consulenza e amministrativi. Perkins è una società a responsabilità limitata, costituita ai sensi delle leggi dello stato del Delaware (USA) ed è iscritta come consulente per gli investimenti presso la Securities and Exchange Commission statunitense. Al 31 dicembre 2008, JCM era proprietaria del 78,4% di Perkins, e quindi Perkins è in ultima analisi di proprietà di Janus Capital Group Inc.

Erich Gerth è un funzionario di JCIL. Il Sig. Gerth non percepisce alcuna remunerazione come Amministratore dalla Società. Carl O’Sullivan è socio dello studio legale di Arthur Cox, consulente legale della Società.

Tutte le operazioni con le parti correlate, gli amministratori o qualsiasi parte in cui essi abbiano un interesse sostanziale sono effettuate nel corso ordinario delle attività ed alle normali condizioni commerciali. Nel corso del periodo terminato il 31 dicembre 2008, Arthur Cox ha fatturato alla Società l’importo di 248.487 euro (2007: 292.385 euro) per servizi resi, importo che è stato integralmente pagato nel corso del periodo.

COMMISSIONI DI GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI

Il Consulente per gli investimenti aveva diritto a ricevere una commissione per la gestione degli investimenti da ogni Comparto per il periodo terminato al 31 dicembre 2008, che viene calcolata giornalmente e pagata mensilmente in via

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall’avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

posticipata, come indicato nella tabella di seguito:

Comparti	Tasso annuo (per Classe) ^(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 Strategic Value Fund	1,50
Janus US Twenty Fund	1,25
Janus US Venture 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) Calcolato in percentuale del valore patrimoniale netto medio giornaliero del Comparto attribuibile alla Classe in questione.

COMMISSIONI PER SERVIZI RESI AI TITOLARI DI AZIONI

Al Distributore viene corrisposta una commissione per servizi resi ai titolari di azioni relativamente alle Azioni di Classe A e B prelevata dalle attività di ciascun comparto ad un tasso annuo pari allo 0,75% (0,50% per i Comparti INTECH US Risk Managed Core e Janus US Short-Term Bond Funds) del valore patrimoniale netto medio giornaliero del Comparto attribuibile alla classe interessata.

COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE

Al Distributore viene corrisposta una commissione di distribuzione relativamente alle Azioni di Classe B dal patrimonio di ciascun Comparto, ad un tasso massimo annuo pari all’1,00% del valore patrimoniale netto medio giornaliero del Comparto attribuibile a ciascuna Classe. Finora questa commissione è stata limitata ad un massimo dello 0,80% per lo Janus US Short-Term Bond Fund.

LIMITI DI SPESA DEL COMPARTO

Il Consulente per gli investimenti ha convenuto di rinunciare a tutte o a parte delle commissioni di gestione di sua spettanza nella misura necessaria a garantire che le spese vive e le commissioni totali di ciascuna classe, escluse le spese per operazioni e commissioni di scambi, non superino i Limiti massimi di spesa definiti al capitolo “Commissioni e spese” del Prospetto informativo e riportate a pagina 4 alla voce TER (Total Expense Ratio) e limiti di spesa dei Comparti (“Limiti massimi di spesa”).

Il Prospetto informativo prevede che qualora le commissioni complessive (comprese quelle dell’Agente amministrativo, del Depositario e di qualsiasi rappresentante della Società in

Note integrative

qualsiasi paese) e le spese vive, escluse le spese di operazioni e commissioni di scambi, attribuite ad un Comparto in qualsiasi esercizio superino i limiti di spesa di cui al Prospetto informativo, l'importo di tale eccedenza potrà essere portato a nuovo negli esercizi finanziari successivi, fermo restando che tale riporto sarà soggetto ai Limiti di spesa previsti per l'esercizio finanziario interessato. La sopravvenienza passiva che ne deriva non è stata resa nota, poiché non è possibile calcolarla con ragionevole precisione. Questa disposizione non si applica ai Comparti Janus European Research Fund*, Janus Global Research Fund, INTECH Global Risk Managed Core Fund, INTECH US Risk Managed Core Fund e Janus Global Real Estate Fund; eventuali commissioni e spese sostenute da tali Comparti che superino i limiti di spesa non potranno essere portate a nuovo in esercizi futuri con l'intesa che il Consulente per gli investimenti rinuncerà alla parte della commissione di gestione di spettanza relativa a tali Comparti nella misura necessaria a garantire che i limiti di spesa dei Comparti medesimi non siano superati.

4. REGIME FISCALE

La Società è un organismo d'investimento in conformità alla Sezione 739B del Taxes Consolidation Act del 1997 (irlandese) (e successive modifiche). Pertanto i suoi redditi e i suoi utili da capitale non sono soggetti a imposte irlandesi.

È possibile tuttavia che vengano assoggettate a tassazione eventuali operazioni imponibili. Tra le operazioni imponibili rientrano tutti i pagamenti di dividendi ai titolari di azioni oppure eventuali riscossioni, riscatti o cessioni di Azioni. Non potranno essere applicate imposte alla Società a fronte di operazioni imponibili relative a:

- (i) un azionista che non sia né residente irlandese né residente abituale in Irlanda all'epoca dell'operazione imponibile, purché la Società sia in possesso delle necessarie dichiarazioni, opportunamente sottoscritte, previste dalla legge; e
- (ii) determinati investitori residenti irlandesi esenti che abbiano fornito alla Società le necessarie dichiarazioni, opportunamente sottoscritte, previste dalla legge.

Il reddito e l'interesse su dividendi percepiti dalla Società possono essere assoggettati a una ritenuta d'acconto non rimborsabile nei paesi di origine.

5. LIQUIDO IN BANCA

Relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007, tutte le disponibilità liquide erano depositate presso Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd.

6. ALTRI REDDITI

Negli altri redditi sono inseriti gli importi associati a un programma di recupero delle commissioni.

La Società ha sottoscritto un accordo di recupero delle commissioni con Russell Investment Group che le consente di fruire di sconti sulle intermediazioni. Il reddito risultante da tale contratto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato di 400.187 dollari Usa (2007: \$203,351 dollari Usa).

7. PRESTITO TITOLI

La società ha stipulato un contratto di agenzia per prestito titoli tra Securities Finance Trust Company ("Agente di prestito"), il Depositario e il Consulente per gli investimenti.

Il reddito di 2.488.841 dollari Usa (2007: \$13.470.120) realizzato con tale programma è inserito alla voce "altri redditi". Al 31 dicembre 2008 la Società non deteneva garanzie a fronte di prestiti. La partecipazione a piani di prestito di titoli può prevedere che all'investimento di eventuali capitali ricevuti in garanzia da un prestatario siano associati certi rischi di mercato, per cui il valore del capitale di garanzia investito può scendere con il risultato di una perdita per la Società.

8. ACCORDI PER COMMISSIONI D'INCENTIVO

La Società ha stipulato un accordo per commissione d'incentivo effettivo a partire da luglio 2007 in base al quale il Consulente per gli investimenti e le persone collegate hanno stipulato accordi con operatori finanziari in relazione ai quali sono stati ricevuti determinati beni e servizi utilizzati come supporto al processo di decisione d'investimento. Il Consulente per gli Investimenti e le persone collegate non effettuano pagamenti diretti per questi servizi, ma concordano un volume di affari con gli operatori finanziari per conto della Società, dietro pagamento di una commissione calcolata su queste transazioni. I beni e i servizi utilizzati per la Società comprendono attrezzature informatiche e software per analisi economiche e politiche, analisi del portafoglio comprensiva di valutazione e determinazione della performance, analisi di mercato, servizi di comunicazione dati e di quotazione e pubblicazioni relative agli investimenti. Il Consulente per gli Investimenti ritiene che tali accordi siano a vantaggio della Società ed è convinto di ottenere la "migliore esecuzione" per conto della Società.

9. PASSIVITÀ INCROCIATE

I Comparti della Società hanno responsabilità separate. Ciò allo scopo di garantire che le passività incorse per conto di un Comparto saranno a carico esclusivamente delle attività di tale Comparto e che in generale non potranno essere soddisfatte ricorrendo ad altri Comparti. Fermo restando quanto detto precedentemente, non è possibile assicurare che nel caso di un'azione intentata contro la Società, nei tribunali di un'altra giurisdizione, sarà mantenuta necessariamente la natura separata dei Comparti. Inoltre indipendentemente dall'esistenza o meno di una responsabilità incrociata tra i Comparti le azioni aventi per oggetto il Comparto potrebbero coinvolgere la Società nel suo complesso, con possibili effetti sulle operazioni di tutti i Comparti.

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

10. GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO

Al fine di assicurare un'efficiente gestione del portafoglio e la copertura dei rischi valutari, la Società può stipulare contratti future o vendere opzioni call e acquistare opzioni put su valute, purché tali operazioni riguardino solamente contratti negoziati presso un mercato regolamentato che operi regolarmente, e sia organizzato e aperto al pubblico. La Società può inoltre effettuare acquisti o vendite a termine in valuta o effettuare scambi di valuta sulla base di accordi over the counter (OTC) con istituzioni finanziarie primarie, specializzate in questo tipo di operazioni. Nel corso del periodo in esame la Società ha stipulato contratti future e operazioni a termine in valuta per assicurare una copertura dei rischi valutari sugli investimenti e sulle disponibilità liquide, per coprire il rischio dell'indice di riferimento e per tentare di coprire il valore di alcune Classi di azioni denominate in euro e in sterline inglesi. I contratti in essere al 31 dicembre 2008 sono evidenziati negli Investimenti in portafoglio del relativo Comparto.

11. TASSI DI CAMBIO

La valuta funzionale e di presentazione della Società è il dollaro Usa. Tutti gli importi riportati nei bilanci sono in USD ad eccezione dello Janus European Research Fund, per il quale sono in euro.

Per la conversione di attività e passività espresse in valute diverse dal dollaro Usa sono stati utilizzati i tassi di cambio riportati di seguito:

Al 31 dicembre 2008:		Al 31 dicembre 2007:	
AUD	1,4347	AUD	1,1392
BRL	2,3310	BRL	1,7790
CAD	1,2342	CAD	0,9867
CHF	1,0639	CHF	1,1319
DKK	5,3537	DKK	5,0992
EUR	0,7195	EUR	0,6840
GBP	0,6957	GBP	0,5024
HKD	7,7500	HKD	7,7969
INR	48,710	INR	39,410
JPY	90,630	JPY	111,70
KRW	1259,4	KRW	935,70
NOK	6,9977	NOK	5,4279
SEK	7,9035	SEK	6,4614
SGD	1,4403	SGD	1,4390
TWD	32,772	TWD	32,426

12. STRUMENTI FINANZIARI E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Essendo una società d'investimenti, nel perseguire i propri obiettivi d'investimento esposti nel Prospetto informativo, i Comparti detengono diversi strumenti finanziari e derivati per la gestione efficiente del portafoglio, per cui stabilire e controllare i rischi associati a tali strumenti è di fondamentale importanza per la posizione finanziaria e i risultati della Società. Essi comprendono:

- azioni ordinarie e non ordinarie, titoli a reddito fisso e titoli a tasso variabile. Tali strumenti sono detenuti in conformità agli obiettivi e alle politiche d'investimento della Società;
- cassa, disponibilità liquide, crediti e debiti a breve termine derivanti direttamente dalla gestione; e
- azioni riscattabili ordinarie, che rappresentano il denaro investito per conto degli investitori.

Inoltre i Comparti 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 Strategic Value Fund, Janus US Twenty Fund e Janus US Venture Fund, possono utilizzare strumenti e tecniche d'investimento, entro il limite del 10% del loro Valore Patrimoniale Netto, quali negoziazioni di futures, contratti a premio e swap, nonché altri strumenti derivati finanziari a scopo d'investimento, salvo restando le condizioni e i limiti disposti di volta in volta dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria.

Secondo la definizione della FRS 29, il rischio può essere scisso nei seguenti componenti: Rischio di Mercato, Rischio di Credito e Rischio di Liquidità. Ogni tipo di rischio è commentato separatamente qui di seguito e si forniscono, ove pertinente, analisi qualitative e quantitative allo scopo di fornire al lettore le informazioni necessarie per comprendere i metodi di gestione del rischio impiegati dal Consulente per gli investimenti e dal Consiglio di amministrazione. I principali rischi associati agli strumenti finanziari della Società sono il prezzo di mercato, la valuta estera, il tasso d'interesse, il rischio di liquidità e il rischio creditizio. I principali rischi associati all'uso di strumenti finanziari derivati da parte della Società sono il rischio delle parti associate, il rischio creditizio, l'aumento dei margini di garanzia e il rischio di perdita illimitato. Informazioni dettagliate su tali rischi sono espresse di seguito e sono disponibili nel Prospetto informativo al capitolo "Fattori di rischio e considerazioni particolari".

VALUTAZIONE E CONTROLLO DEL RISCHIO

La gestione giornaliera del rischio della Società è compito del Consulente per gli investimenti. Il Consulente e il Sub-Consulente per gli investimenti identificano, controllano e gestiscono congiuntamente tutti i rischi applicabili pertinenti alla Società, nella misura prevista dalla Normativa OICVM. Il Consulente è responsabile della redazione di un rapporto mensile per l'Amministratore designato sulle questioni relative al rischio associate agli strumenti finanziari di un Comparto. Oltre all'esame giornaliero degli investimenti in strumenti finanziari effettuato dal Consulente per gli investimenti, altre questioni relative alla gestione del rischio sono riferite mensilmente all'Amministratore designato anche dal personale del rispettivo fornitore di servizi responsabile della vigilanza sul rischio, inclusi certi rischi operativi relativi ai fornitori principali di servizi della Società. Il Consulente per gli Investimenti mantiene un livello appropriato di rischio attivo congruo all'obiettivo di performance calcolando un tracking error [N.d.T.:una discrepanza rispetto alla performance di riferimento] previsto e analizzando i componenti con il ricorso a un modello di rischio azionario.

Note integrative

Il Consulente per gli Investimenti ha nominato i tre SubConsulenti per gli investimenti indicati qui di seguito, ai quali è affidata la responsabilità di investire e gestire le attività dei Comparti nonché l'assistenza nell'individuare, seguire e gestire il rischio pertinente.

1. JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC ("JCM")

Solitamente JCM adotta un approccio "bottom up" per la costruzione di portafogli. In altre parole, cerca di individuare singole società con una potenzialità di crescita degli utili non può essere riconosciuta dal mercato in generale. I compartimenti nelle categorie dei Comparti azionari e bilanciati basati sui dati fondamentali dei titoli e dei Comparti titoli immobiliari, ad eccezione dello Janus US Strategic Value Fund, applicano una strategia d'investimento che considera le società principalmente in base alle loro caratteristiche fondamentali qualitative e quantitative. Questo approccio all'investimento comunemente indicato come stock picking (selezione dei titoli) o investimento bottom up porta a costruire i portafogli introducendo un titolo per volta dopo una ricerca approfondita svolta dalla Società su ogni titolo. Le aree su cui si incentra la ricerca possono includere la gestione dell'azienda, i dati finanziari, i punti forti e quelli deboli rispetto alla concorrenza, le prospettive di crescita dei ricavi e molti altri criteri di misura. Questo approccio si basa sulla convinzione che alcune aziende sono dotate di possibilità inerenti per generare valore per gli azionisti nel tempo, prospettive migliori rispetto ad aziende simili e dovrebbero quindi essere in grado di realizzare una performance migliore anche in condizioni difficili del settore e dell'economia. Lo scopo di un approccio all'investimento basato sui dati fondamentali è individuare e investire in queste società.

Un processo di esame quantitativo del rischio viene applicato mensilmente per tutti i portafogli gestiti da JCM. I portafogli sono valutati rispetto agli obiettivi per accertare la disciplina d'investimento e le variazioni mensili del profilo di rischio sono controllate attentamente. Variazioni significative del rischio totale, beta, tracking error e/o concentrazione del portafoglio vengono rilevate ed esaminate mensilmente dallo Janus Risk Committee e dai team di gestione del portafoglio. Esami approfonditi quantitativi del rischio vengono effettuati ogni sei mesi insieme ad ogni gestore del portafoglio e allo Janus Risk Committee. Questi esami del rischio possono includere la scomposizione delle previsioni di tracking error, e caratteristiche, la concentrazione, i rating assegnati da Janus, le sovra- e sottoponderazioni attive, l'allocazione della performance e l'indice e l'analisi della concorrenza, se necessario.

2. INTECH INVESTMENT MANAGEMENT, LLC (DENOMINAZIONE COMMERCIALE "INTECH")

INTECH, il Consulente delegato per gli investimenti dei Risk Managed Equity Funds, applica un approccio matematico per la costruzione dei portafogli. INTECH ha ideato la formula su cui si basa questo processo matematico. Il processo è stato pensato per sfruttare la volatilità del mercato (variazione dei prezzi dei titoli) piuttosto che utilizzare la ricerca o le tendenze

del mercato e dell'economia per le previsioni sui titoli futuri. Il processo persegue la generazione di un rendimento superiore al benchmark dei rispettivi Comparti azionari con gestione del rischio nel lungo termine, controllando allo stesso tempo il rischio rispetto all'indice di riferimento.

Il processo di investimento e gestione del rischio di INTECH è particolare in quanto si basa su una teoria matematica rigorosa; il rischio è gestito tramite un processo di ottimizzazione esclusivo mirato ad individuare i pesi obiettivo dei titoli nel portafoglio. Utilizzando una precisa formula matematica e applicandola entro limiti specifici di rischio, questo processo mira a individuare un portafoglio più efficiente rispetto all'indice di riferimento. L'approccio di INTECH alla gestione del rischio si differenzia da tutti gli altri in quanto l'algoritmo matematico controlla il rischio a vari livelli, restando tuttavia sostanzialmente incentrato sull'obiettivo primario di misurazione del rischio (con la deviazione standard o il tracking error) entro i limiti del rendimento obiettivo previsto.

3. PERKINS INVESTMENT MANAGEMENT LLC ("PERKINS")

Perkins, Consulente delegato per gli investimenti del comparto Janus US Strategic Value Fund, generalmente adotta un approccio "value" per la costruzione del portafoglio. Tale approccio si concentra su investimenti in aziende che secondo Perkins sono sottovalutate rispetto al loro valore intrinseco. Perkins persegue l'investimento in aziende con bilanci solidi e forti flussi di contanti, negoziate a prezzi inferiori a quelli della concorrenza o con basso rapporto tra prezzo e ricavi, o valore patrimoniale o flusso di contanti.

Nel processo d'investimento di Perkins sono utilizzati vari fattori per la gestione del rischio. Oltre a quelli citati precedentemente, PIM si impegna nel calcolare e seguire attentamente il rapporto tra rischio e remunerazione di ogni titolo nel portafoglio, mirando a un rapporto minimo pari a 1,5:1 ma idealmente a un rapporto pari a 2:1. Perkins segue attentamente le dimensioni delle posizioni ed è sensibile al prezzo. Perkins può anche chiedere la consulenza dello JCM Risk Committee riguardo alle esposizioni e ai livelli di rischio dei Comparti.

RISCHIO DEL MERCATO

Comprende tre tipi di rischio: Rischio del Prezzo di Mercato, Rischio di Valuta e Rischio di Tasso d'Interesse.

RISCHIO DEL PREZZO DI MERCATO

Il rischio del prezzo di mercato deriva principalmente dall'incertezza sul prezzo futuro degli strumenti finanziari detenuti, classificati come beni finanziari con valore equo rilevato al conto economico. Rappresenta la potenziale perdita che la Società potrebbe riportare relativamente alle posizioni di mercato detenute a fronte delle variazioni di prezzo. Il valore delle Azioni di un Comparto e il relativo reddito possono aumentare o diminuire, poiché il prezzo al valore equo dei titoli nei quali il Comparto investe può fluttuare. Ogni Comparto mira a mantenere un portafoglio diversificato, ma la diversificazione di certi Comparti può essere minore, risultando quindi in una

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008.

Note integrative

maggior concentrazione degli investimenti; ciò aumenterà il rischio che, nel caso in cui un investimento particolare perda valore, tale Comparto subirà una perdita proporzionalmente maggiore. Non vi è alcuna garanzia che i Comparti realizzino i rispettivi obiettivi d'investimento. Il SubConsulente per gli investimenti può adottare un approccio di tipo bottom-up ai fini della composizione dei portafogli. In altre parole, cercano di individuare singole società con una potenzialità di crescita degli utili non ancora riconosciuta dal mercato in generale. Il Consulente per gli investimenti e i rispettivi SubConsulenti per gli investimenti perseguono una moderazione di questo rischio con il loro approccio inerente all'investimento e alla gestione del rischio (descritto più avanti e nel Prospetto informativo) e i portafogli sono seguiti conformemente ai criteri generali di allocazione delle attività nonché entro i limiti definiti come descritto più avanti e nel Prospetto informativo.

La tabella qui di seguito illustra la sensibilità di un Comparto al rischio del prezzo di mercato al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007. Beta è la sensibilità prevista di un Comparto alle fluttuazioni del mercato. Il tracking error è una misura di quanto l'andamento di un Comparto ha seguito da vicino quello del proprio indice di riferimento. I Comparti con tracking error maggiore sono quelli che si sono scostati maggiormente dalla performance dell'indice di riferimento. Se quindi un Comparto ha un tracking error del 6%, per esempio, si può ritenere che il rendimento di un portafoglio sia stato del 6% in più o in meno rispetto all'indice di riferimento. Per informazioni più dettagliate sugli indici di riferimento dei rispettivi Comparti, consultare il capitolo Analisi dei mercati e dei Comparti.

Comparto	Al	Tracking
	31 dicembre 2008	
	Beta	
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 Strategic Value Fund	0,92	5,71
Janus US Twenty Fund	0,93	9,68
Janus US Venture Fund	1,00	7,81
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

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008.

Comparto	Al	Tracking
	31 dicembre 2007	
	Beta	
Janus Global Fundamental Equity Fund	0,99	6,09
Janus Global Life Sciences Fund	1,10	6,39
Janus Global Research Fund	1,04	4,01
Janus Global Technology Fund	0,87	6,79
Janus US All Cap Growth Fund	1,00	6,25
Janus US Balanced Fund	0,86	4,73
Janus US Research Fund	1,11	5,08
Janus US Strategic Value Fund	0,87	3,28
Janus US Twenty Fund	1,17	8,32
Janus US Venture Fund	1,07	6,20
Janus Global Real Estate Fund	1,08	5,84
INTECH Global Risk Managed Core Fund	—	2,59
INTECH US Risk Managed Core Fund	—	3,31

RISCHI VALUTARI

La valuta di base di tutti i Comparti è l'USD, ad eccezione dello Janus European Research Fund* per il quale è l'euro. Tutti i Comparti possono investire flessibilmente una parte delle attività nette in titoli denominati in valute diverse dalla valuta di base. Finché un Comparto detiene un titolo estero, il valore di quest'ultimo sarà influenzato dalla quotazione della valuta locale rispetto alla valuta di base. I Comparti possono tutelarsi dalle fluttuazioni valutarie utilizzando futures e contratti a termine su valute.

Il Consulente per gli investimenti ha individuato tre principali aree nelle quali il rischio di cambio potrebbe incidere sulla Società:

- le variazioni dei tassi influiscono sul valore equo degli investimenti;
- le variazioni dei tassi influiscono sulle differenze temporali di breve periodo;
- e
- le variazioni dei tassi influiscono sul reddito percepito.

La Società può avere un'esposizione a breve termine alle variazioni dei tassi di cambio, ad esempio ove vi sia una differenza di cambio tra la data di acquisto o di vendita di un investimento e la data in cui avviene la liquidazione dei ricavi. Quando la Società effettua operazioni che comportino l'acquisto e la vendita di valuta estera è possibile stipulare un contratto a termine contestualmente alla prima operazione per attenuare il rischio di cambio. Per altre informazione sui contratti di cambio si rimanda alla sezione "Contratti di cambio" negli Investimenti del portafoglio dei Rendiconti finanziari. Fermo restando il rispetto delle condizioni stabilite nel Prospetto informativo, il Consulente per gli investimenti fa uso di contratti di cambio a termine anche a scopo di copertura dell'esposizione valutaria delle Classi di azioni rispetto all'euro e al dollaro Usa. ("Copertura Classe").

Note integrative

La Società può avere un'esposizione a breve termine alle variazioni dei tassi di cambio, ad esempio ove vi sia una differenza di cambio tra la data di acquisto o di vendita di un investimento e la data in cui avviene la liquidazione dei ricavi. Quando la Società effettua operazioni che comportino l'acquisto e la vendita di valuta estera è possibile stipulare un contratto a termine contestualmente alla prima operazione per attenuare il rischio di cambio.

La Società riceve redditi in valute diverse dal dollaro Usa e dall'euro il cui valore in dollari Usa e in euro nel caso del Comparto Janus European Research può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. La Società converte in dollari Usa e in euro tutti i proventi reddituali alla data o in prossimità della data in cui gli stessi vengono percepiti. Tuttavia, la Società non opera alcuna copertura o cerca comunque di evitare il rischio di oscillazione sul reddito maturato ma non ancora percepito.

I Comparti Janus US Strategic Value Fund, INTECH US Risk Managed Core Fund, Janus US High Yield Fund e Janus US Short-Term Bond Fund presentano un'esposizione parziale ma trascurabile verso le valute diverse dalla rispettiva valuta funzionale.

Di seguito viene illustrata l'esposizione totale e la sensibilità al rischio di cambio, anche in relazione alle attività e passività a breve termine, dei Comparti Janus European Research Fund*, Janus Global Fundamental Equity Fund, Janus Global Life Sciences Fund, Janus Global Research Fund, Janus Global Technology Fund, Janus US All Cap Growth Fund, Janus US Balanced Fund, Janus US Research Fund, Janus US Twenty Fund, Janus US Venture Fund, INTECH Global Risk Managed Core Fund, Janus US Flexible Income Fund e Janus Global Real Estate Fund al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007: secondo quanto applicabile (è da notare che lo Janus European Research Fund è stato avviato dopo il 31 dicembre 2007).

Comparto	Divisa	Importo in Euro	Copertura	Esposizione totale
Janus European Research Fund al 31 dicembre 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

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Fundamental Equity Fund al 31 dicembre 2008	Euro	\$ 344.668	\$ —	\$ 344.668
	GBP	223.372	—	223.372
	HKD	128.254	—	128.254
	JPY	720.895	—	720.895

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Fundamental Equity Fund al 31 dicembre 2007	CHF	\$ 262.273	\$ —	\$ 262.273
	Euro	1.340.673	—	1.340.673
	GBP	977.906	—	977.906
	HKD	490.964	—	490.964
	JPY	1.497.063	—	1.497.063

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Life Sciences Fund al 31 dicembre 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)

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Life Sciences Fund al 31 dicembre 2007	BRL	\$ 1.753.727	\$ —	\$ 1.753.727
	CHF	18.938.176	(3.975.849)	14.962.327
	Euro	13.433.487	(2.652.863)	10.780.624
	GBP	2.932.656	(1.320.517)	1.612.139
	INR	1.054.385	—	1.054.385
	JPY	1.096.961	—	1.096.961
	KRW	139.577	—	139.577

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Research Fund al 31 dicembre 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
SGD	153.235	—	153.235	

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008.

Note integrative

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Research Fund al 31 dicembre 2007				
	AUD	\$ 60.108	\$ —	\$ 60.108
	CAD	242.239	—	242.239
	CHF	922.952	—	922.952
	CNY			
	Euro	415.630		415.630
	GBP	848.102		848.102
	HKD	878.391	—	878.391
	INR	377.587	—	377.587
	JPY	767.305	—	767.305
	KRW	196.683	—	196.683
	NOK	188.423	—	188.423
	SEK	114.983	—	114.983
	SGD	69.715	—	69.715
	ZAR	82.530	—	82.530

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Technology Fund al 31 dicembre 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

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Technology Fund al 31 dicembre 2007				
	CHF	\$ 2.420.407	\$ —	\$ 2.420.407
	CNY			
	DKK	722.800	—	722.800
	Euro	3.568.134	(1.287.164)	2.280.970
	GBP	3.272.800	(1.298.586)	1.974.214
	HKD	3.185.961	—	3.185.961
	INR	3.327.158	—	3.327.158
	JPY	5.677.065	(648.323)	5.028.742
	KRW	1.795.101	(718.961)	1.076.140
	SEK	5.417	—	5.417
	TWD	4.422.171	(658.327)	3.763.844

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US All Cap Growth Fund al 31 dicembre 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

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US All Cap Growth Fund al 31 dicembre 2007				
	BRL	\$ 3,274,311	\$ —	\$ 3,274,311
	CHF	24,016,334	—	24,016,334
	Euro	5,174,910	—	5,174,910
	GBP	2,931,690	—	2,931,690
	HKD	15,982	—	15,982
	JPY	4,210,116	—	4,210,116

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Balanced Fund al 31 dicembre 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

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Balanced Fund al 31 dicembre 2007				
	AUD	\$ 1.392.991	\$ —	\$ 1.392.991
	CAD	2.121.899	—	2.121.899
	CHF	13.881.580	—	13.881.580
	Euro	2.791.205	(1.630.896)	1.160.309
	GBP	5.257.813	(2.498.973)	2.758.840
	HKD	2.829.580	—	2.829.580
	JPY	2.667.276	(467.843)	2.199.433
	KRW	1.515.229	—	1.515.229

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Research Fund al 31 dicembre 2008				
	Euro	\$ 1.046,00	\$ —	1.046,00
	GBP	27.450	—	27.450
	KRW	55.241,00	—	55.241,00

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Research Fund* al 31 dicembre 2007*				
	Euro	\$ 3.288	\$ —	3.288
	KRW	74.351	—	74.351

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Twenty Fund al 31 dicembre 2008				
	CHF	\$ 34.604.019	\$ —	\$ 34.604.019
	Euro	23.944.225	—	23.944.225

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Twenty Fund al 31 dicembre 2007				
	CHF	\$ 49.266.228	\$ 1.105.844	\$ 50.372.072
	Euro	654.343	—	654.343
	GBP	9.613.577	215.810	9.829.387
	JPY	8.747.296	200.966	8.948.262

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Venture Fund al 31 dicembre 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

* Janus US Research Fund si chiamava precedentemente Janus US Fundamental Equity Fund. L'obiettivo e la politica d'investimento del comparto rimangono le stesse. La modifica del nome è valida a tutti gli effetti a partire dal 20 dicembre 2007.

Note integrative

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Venture Fund al 31 dicembre 2007	BRL	\$ 8.726.580	\$ —	\$ 8.726.580
	CAD	4.305.709	—	4.305.709
	Euro	1.339.441	—	1.339.441
	HKD	1.478.605	—	1.478.605

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
INTECH Global Risk Managed Core Fund al 31 dicembre 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

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
INTECH Global Risk Managed Core Fund al 31 dicembre 2007	AUD	\$ 604.894	\$ 5.080	\$ 609.974
	CAD	1.032.712	(13.895)	1.018.817
	CHF	770.874	—	770.874
	DKK	205.038	—	205.038
	Euro	2.136.632	—	2.136.632
	GBP	1.980.624	—	1.980.624
	HKD	387.377	1.669	389.046
	JPY	1.502.776	1.655	1.504.431
	NOR	89.370	(10.295)	79.075
	NZD	50.636	(3.830)	46.806
	SEK	324.233	(2.633)	321.600
	SGD	47.175	—	47.175

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Flexible Income Fund al 31 dicembre 2008	Euro	\$ 6.717	\$ —	6.717

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus US Flexible Income Fund al 31 dicembre 2007	Euro	\$ 7.065	\$ —	\$ 7.065

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Real Estate Fund al 31 dicembre 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

Comparto	Divisa	Importo in USD	Copertura	Esposizione totale
Janus Global Real Estate Fund al 31 dicembre 2007	AUD	\$ 3.971.584	\$ —	\$ 3.971.584
	CAD	1.919.512	—	1.919.512
	Euro	4.455.743	—	4.455.743
	GBP	1.473.625	—	1.473.625
	HKD	17.214.589	—	17.214.589
	JPY	10.132.980	—	10.132.980
	SGD	6.893.079	—	6.893.079

Alcuni contratti a termine su valuta, compresi nell'analisi degli Investimenti in portafoglio, sono stipulati al fine di coprire il valore delle Classi di Azioni in Euro e Sterlina e non sono compresi nella suddetta analisi.

RISCHIO DEL TASSO D'INTERESSE

Il processo d'investimento obbligazionario inizia con una previsione d'investimento che fornisce un ampio quadro dei fattori macroeconomici, seguita dalle opinioni di JCM sulla valutazione e la performance prevista di vari settori.

Il processo di gestione del rischio è ben integrato con il processo d'investimento del Consulente per gli Investimenti. Il Consulente per gli Investimenti dispone di un Gruppo dedicato alla gestione del rischio che assicura la continuità del suo controllo rispetto agli indici di riferimento. Il Gruppo di gestione del rischio si incontra settimanalmente con i Gestori del Portafoglio al fine di evidenziare il rischio e il posizionamento dei portafogli.

Per i portafogli sensibili al tasso d'interesse, i nostri strumenti di determinazione del rischio quantificano il rischio di tasso d'interessi, di curva e di settore rispetto ai rispettivi indici di riferimento. Il gruppo di gestione del rischio genera inoltre le relazioni sul tracking error e l'analisi dello scenario. Tali relazioni quantificano il rischio previsto e non, rispetto ai rispettivi indici di riferimento e ci consentono di ottimizzare la struttura dei portafogli in base alle nostre previsioni d'investimento.

La filosofia basilare del Consulente per gli Investimenti riguardo ai portafogli obbligazionari prevede l'aggiunta di rischio tramite una ricerca approfondita sui dati fondamentali. Il Consulente per gli Investimenti ha messo a punto un sistema esclusivo che associa in una singola piattaforma Valore Relativo, Analisi Quantitativa di Default, Gestione del Rischio e Allocazione per

Note integrative

il Portafoglio Obbligazionario. Con questo sistema il Consulente per gli Investimenti è in grado di esaminare trasversalmente le analisi e i punteggi quantitativi di obbligazioni e prestiti bancari, analizzando i crediti in modo coerente. Per massimizzare il rendimento corretto per il rischio del Consulente per gli Investimenti, usiamo una combinazione dei risultati ottenuti con l'analisi dei dati fondamentali e il sistema esclusivo della Società. Lo strumento di gestione del rischio del Consulente per gli investimenti quantifica il rischio rimanente per il portafoglio obbligazionario, i settori e i titoli. Il risultato ottenuto con questo strumento include la frequenza d'inadempienza, le correlazioni tra settori, l'anzianità nella struttura del capitale e i valori di recupero. Il Consulente per gli investimenti provvede inoltre a esami periodici del credito durante i quali l'analista espone al gruppo l'analisi creditizia dei titoli detenuti.

La tabella qui di seguito illustra la sensibilità di un Comparto al rischio derivanti dai tassi di interesse al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007. La duration è una misura della sensibilità di un investimento obbligazionario a una variazione dei tassi d'interesse, espressa in anni. Il rischio del tasso d'interessi è maggiore per i Comparti con durata superiore.

Comparto	2008 Durata
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

Comparto	2007 Durata
Janus US Balanced Fund	4,16
Janus US Flexible Income Fund	4,93
Janus US High Yield Fund	3,64
Janus US Short Term Bond Fund	1,33

La performance dei componenti di debito o fruttiferi dei Comparti Janus US Balanced Fund, Janus US Flexible Income Fund, Janus US High Yield Fund e Janus US ShortTerm Bond Fund dipende soprattutto dai tassi d'interesse. Generalmente il valore dei titoli di debito tende a diminuire durante le fasi di ascesa dei tassi d'interesse e viceversa. I titoli a più breve termine sono meno sensibili alle variazioni dei tassi rispetto ai titoli a più lungo termine, ma solitamente offrono rendimenti più bassi. Ciascun Comparto varia il profilo di scadenza media del proprio portafoglio in base a un'analisi delle tendenze dei tassi d'interesse e di altri fattori.

I Comparti sia in titoli a tasso fisso che in titoli a tasso variabile. Qualsiasi variazione dei tassi d'interesse applicabili a determinati titoli potrà provocare un aumento o una riduzione del reddito, o l'impossibilità da parte del Consulente per gli investimenti di garantire simili rendimenti alla scadenza dei contratti o alla vendita dei titoli. Inoltre, le variazioni dei tassi prevalenti o i cambiamenti di aspettative sui tassi futuri possono provocare un aumento o una diminuzione del valore dei titoli detenuti.

In generale, se i tassi d'interesse aumentano, aumenta anche la potenzialità di reddito del Comparto ma diminuisce il valore dei titoli a tasso fisso (oltre a determinate spese calcolate per riferimento alle attività della Società). Di solito, una riduzione dei tassi d'interesse ha l'effetto opposto.

Per i Comparti 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 Strategie Value Fund, Janus US Twenty Fund, Janus US Venture Fund, INTECH Global Risk Managed Core Fund, INTECH US Risk Managed Core Fund e Janus Global Real Estate Fund la maggior parte delle attività finanziarie sono quote azionarie senza pagamento di interessi né data di scadenza.

I Comparti Janus US Balanced Fund, Janus US Flexible Income Fund, Janus High-Yield Fund e Janus US Short-Term Bond Fund investono in obbligazioni a tasso fisso e a tasso variabile. La base di calcolo per i titoli a tasso variabile è la data di variazione del tasso della cedola e non la data di scadenza del titolo nel Portafoglio Investimenti. I titoli a tasso variabile nel portafoglio dei Comparti a fine anno fanno riferimento, per il tracking error, all'indice US LIBOR a uno o a tre mesi.

Il profilo dei tassi d'interesse delle attività finanziarie di tali Comparti al 31 dicembre 2008 risultava essere il seguente:

	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie che non fruttano interessi
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	—

	Attività finanziarie a tasso fisso Tasso d'interesse medio ponderato	Attività finanziarie a tasso fisso Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (in anni)
Janus US Balanced Fund	4,96%	11,63%
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

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008.

Note integrative

Il profilo dei tassi d'interesse delle attività finanziarie di tali Comparti al 31 dicembre 2007 risultava essere il seguente:

	<i>Attività finanziarie a tasso variabile</i>	<i>Attività finanziarie a tasso fisso</i>	<i>Attività finanziarie che non fruttano interessi</i>
Janus US Balanced Fund	\$ 10.297.867	84.947.043	\$113.339.578
Janus US Flexible Income Fund	42.245.018	438.913.446	9.187.215
Janus US High Yield Fund	183.288.225	1.211.232.711	15.368.008
Janus US Short-Term Bond Fund	7.920.359	37.741.812	—
		<i>Attività finanziarie a tasso fisso</i>	<i>Attività finanziarie a tasso fisso</i>
		<i>Tasso ponderato per il periodo medio quale il tasso è fisso (in anni)</i>	
Janus US Balanced Fund		4,97%	6,33
Janus US Flexible Income Fund		5,38%	10,00
Janus US High Yield Fund		7,79%	5,92
Janus US Short-Term Bond Fund		4,78%	1,67

RISCHI DI LIQUIDITÀ

Le attività dei Comparti sono costituite prevalentemente da titoli prontamente realizzabili. La principale passività dei Comparti tende ad essere composta da proventi insoluti sull'acquisto di titoli e dal riscatto di azioni ordinarie riscattabili che gli investitori intendono eventualmente vendere. Tutte le passività finanziarie sono accreditabili entro un mese.

RISCHIO DI CREDITO

La Società è esposta al rischio di credito nei confronti delle parti con le quali opera e si fa altresì carico del rischio di mancata liquidazione. La Società riduce al minimo le concentrazioni di rischio di credito effettuando operazioni con un vasto numero di clienti e controparti su borse valori riconosciute e rispettabili.

La Società può investire in attività finanziarie con rating assegnato da rinomate agenzie di rating o senza rating. I titoli senza rating sono trattati dal Consulente per gli investimenti come titoli di qualità inferiore alla qualità d'investimento, a meno che il gestore del portafoglio non stabilisca che tali titoli siano equivalenti a titoli con qualità d'investimento. Tutti gli investimenti detenuti dalla Società sono stati classificati di qualità superiore alla qualità d'investimento tranne quelli menzionati qui di seguito, ai quali il servizio di rating di Standard & Poor's o il Consulente per gli investimenti ha assegnato un rating inferiore alla qualità d'investimento:

Le tabelle qui di seguito riportano un elenco dettagliato delle attività finanziarie dei Comparti con rating inferiore alla qualità d'investimento al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007:

Non investment Grade al 31 dicembre 2008	Valore di mercato	% di Patrimonio Netto
Janus US Balanced Fund	\$ 3.960.022	3,43%
Janus US Flexible Income Fund	34.470.493	7,28%
Janus US High Yield Fund	445.357.318	77,61%
Janus US Short-Term Bond Fund	1.106.682	2,52%
Non investment Grade al 31 dicembre 2007	Valore di mercato	% di Patrimonio Netto
Janus US Balanced Fund	\$ 8.274.395	3,97%
Janus US Flexible Income Fund	63.104.846	12,87%
Janus US High Yield Fund	1.200.580.535	85,15%
Janus US Short-Term Bond Fund	7.992.881	17,50%

RISCHIO DELLA CONTROPARTE

JCIL provvede a un esame dettagliato di tutte le controparti prima della stipula di qualsiasi accordo. La qualità creditizia di tutte le controparti viene controllata regolarmente. JCIL riferisce al consiglio di amministrazione su base d'impegno nell'ambito delle relazioni mensili previste dall'OICVM III.

Le informazioni dettagliate relative alle controparti sono comprese negli Investimenti del portafoglio.

Note integrative

13. CONFRONTO DELLE ATTIVITÀ NETTE

	31 dicembre 2008		31 dicembre 2007		31 dicembre 2006	
	Patrimonio netto	VPN per Azione	Patrimonio netto	VPN per Azione	Patrimonio netto	VPN per Azione
Janus European Research Fund*						
Classe A€acc	€ 495.610	€ 9,91	—	—	—	—
Classe I€acc	495.926	€ 9,92	—	—	—	—
Janus Global Fundamental Equity Fund						
Classe A\$acc	\$ 440.046	\$ 10,74	\$ 1.744.041	\$ 17,42	\$ 2.901.886	\$ 15,80
Classe A\$dis	19.028	\$ 6,34	—	—	—	—
Classe B\$acc	968.787	\$ 10,00	4.413.745	\$ 16,39	2.436.820	\$ 15,01
Classe I\$acc	26.740	\$ 11,54	42.942	\$ 18,53	38.536	\$ 16,63
Classe I\$dis	19.203	\$ 6,40	—	—	—	—
Classe A€acc	1.815.810	€ 9,67	5.166.243	€ 15,93	6.606.764	€ 14,66
Classe B€acc	330.341	€ 8,99	1.389.737	€ 14,97	613.385	€ 13,92
Classe I€acc	17.735	€ 6,28	—	—	—	—
Classe A£dis	13.975	£ 6,33	—	—	—	—
Classe I£dis	14.104	£ 6,39	—	—	—	—
Janus Global Life Sciences Fund						
Classe A\$acc	20.670.971	\$ 7,85	40.835.392	\$ 11,39	60.285.823	\$ 9,52
Classe B\$acc	19.903.480	\$ 7,16	44.671.354	\$ 10,50	74.924.451	\$ 8,86
Classe I\$acc	7.520.987	\$ 8,45	4.784.818	\$ 12,15	5.666.908	\$ 10,06
Classe A€acc	22.646.627	€ 8,21	68.532.093	€ 12,07	57.111.712	€ 10,24
Classe B€acc	2.641.550	€ 7,53	6.877.018	€ 11,18	13.527.688	€ 9,58
Classe I€acc	344.451	€ 7,22	—	—	—	—
Janus Global Research Fund						
Classe A\$acc	517.238	\$ 7,10	775.329	\$ 13,21	377.357	\$ 10,57
Classe A\$dis	17.399	\$ 5,80	—	—	—	—
Classe B\$acc	246.970	\$ 6,92	463.939	\$ 12,99	374.772	\$ 10,49
Classe I\$acc	1.295.392	\$ 7,30	479.857	\$ 13,44	379.961	\$ 10,64
Classe I\$dis	17.558	\$ 5,85	—	—	—	—
Classe A€acc	3.001.082	€ 6,65	9.010.487	€ 12,68	408.693	€ 10,33
Classe B€acc	261.311	€ 6,47	524.710	€ 12,47	390.130	€ 10,26
Classe I€acc	997.227	€ 6,83	542.707	€ 12,89	395.531	€ 10,40
Classe A£dis	15.670	£ 6,81	40.496	£ 12,97	31.889	£ 10,36
Classe I£dis	206.332	£ 7,06	527.907	£ 13,31	411.578	£ 10,52
Janus Global Technology Fund						
Classe A\$acc	7.981.177	\$ 2,45	18.039.495	\$ 4,36	18.550.447	\$ 3,62
Classe B\$acc	9.739.304	\$ 2,25	22.773.439	\$ 4,04	21.216.230	\$ 3,39
Classe I\$acc	8.688.447	\$ 2,63	12.518.282	\$ 4,65	11.579.256	\$ 3,81
Classe A€acc	12.183.995	€ 2,61	38.969.628	€ 4,75	21.576.395	€ 4,01
Classe B€acc	1.470.187	€ 2,39	5.271.427	€ 4,39	3.623.447	€ 3,74
Classe I€acc	18.022	€ 6,38	—	—	—	—
Janus US All Cap Growth Fund						
Classe A\$acc	31.878.648	\$ 6,80	154.783.619	\$ 13,99	60.642.947	\$ 11,31
Classe A\$dis	62.322	\$ 5,26	—	—	—	—
Classe B\$acc	7.045.363	\$ 6,17	18.613.232	\$ 12,81	21.058.181	\$ 10,46
Classe I\$acc	19.764.912	\$ 7,29	30.156.682	\$ 14,88	153.903	\$ 11,91
Classe I\$dis	15.925	\$ 5,31	—	—	—	—
Classe A€acc	13.452.065	€ 7,35	68.249.612	€ 15,52	17.990.429	€ 12,78
Classe B€acc	63.726	€ 6,81	262.347	€ 14,52	730.765	€ 12,07
Classe I€acc	87.147	€ 5,19	—	—	—	—
Classe A£dis	46.645	£ 6,04	39.766	£ 12,74	31.610	£ 10,27
Classe I£dis	14.155	£ 6,15	40.191	£ 12,88	31.659	£ 10,28

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008

Note integrative

	31 dicembre 2008		31 dicembre 2007		31 dicembre 2006	
	Patrimonio netto	VPN per Azione	Patrimonio netto	VPN per Azione	Patrimonio netto	VPN per Azione
Janus US Balanced Fund						
Classe A\$acc	\$ 11.544.695	\$ 12,97	\$ 27.797.810	\$ 15,82	\$ 40.414.050	\$ 14,55
Classe B\$acc	20.558.618	\$ 11,77	35.892.234	\$ 14,50	51.506.199	\$ 13,47
Classe I\$acc	51.111.162	\$ 13,92	77.000.395	\$ 16,84	86.587.629	\$ 15,36
Classe A€acc	30.633.713	€ 14,28	69.796.809	€ 17,56	71.154.881	€ 16,39
Classe B€acc	1.604.392	€ 13,04	3.795.356	€ 16,19	4.435.049	€ 15,26
Classe I€acc	23.764	€ 8,41	—	—	—	—
Janus US Research Fund						
Classe A\$acc	5.146.394	\$ 8,80	11.914.204	\$ 15,71	14.428.317	\$ 14,25
Classe A\$dis	17.916	\$ 5,97	—	—	—	—
Classe B\$acc	679.255	\$ 8,18	1.702.858	\$ 14,81	3.172.228	\$ 13,57
Classe I\$acc	8.662.944	\$ 9,40	221.142	\$ 16,70	29.080	\$ 15,01
Classe I\$dis	18.081	\$ 6,03	—	—	—	—
Classe A€acc	6.054.010	€ 8,20	42.283.122	€ 15,03	37.620.715	€ 13,87
Classe B€acc	114.104	€ 7,64	202.699	€ 14,15	195.897	€ 13,19
Classe I€acc	27.177	€ 5,92	—	—	—	—
Classe A£dis	14.186	£ 6,17	35.099	£ 11,24	31.336	£ 10,18
Classe I£dis	14.494	£ 6,30	35.503	£ 11,37	31.387	£ 10,19
Janus US Strategic Value Fund						
Classe A\$acc	240.530.485	\$ 10,54	255.104.089	\$ 14,74	112.320.338	\$ 14,03
Classe A\$dis	21.822	\$ 7,27	—	—	—	—
Classe B\$acc	2.037.215	\$ 9,67	4.293.482	\$ 13,67	6.987.359	\$ 13,14
Classe I\$acc	243.808.591	\$ 11,27	74.812.404	\$ 15,64	111.729.793	\$ 14,78
Classe I\$dis	3.077.680	\$ 7,33	—	—	—	—
Classe A€acc	50.641.935	€ 9,77	76.721.434	€ 13,85	119.342.571	€ 13,37
Classe B€acc	157.220	€ 8,97	446.938	€ 12,85	1.116.782	€ 12,52
Classe I€acc	27.845.098	€ 7,24	—	—	—	—
Classe A£dis	16.000	£ 7,25	—	—	—	—
Classe I£dis	16.113	£ 7,30	—	—	—	—
Janus US Twenty Fund						
Classe A\$acc	310.653.351	\$ 8,51	679.350.518	\$ 15,43	107.325.552	\$ 11,85
Classe A\$dis	838.000	\$ 5,94	—	—	—	—
Classe B\$acc	29.298.425	\$ 7,70	60.170.801	\$ 14,11	48.700.698	\$ 10,94
Classe I\$acc	154.670.363	\$ 9,02	52.424.921	\$ 16,24	62.395.603	\$ 12,37
Classe I\$dis	18.856.103	\$ 5,99	—	—	—	—
Classe A€acc	75.521.073	€ 9,12	178.585.707	€ 17,00	48.139.607	€ 13,28
Classe B€acc	2.375.343	€ 8,36	6.281.225	€ 15,75	3.198.306	€ 12,42
Classe I€acc	11.095.763	€ 10,22	10.517.819	€ 18,91	42.228	€ 14,66
Classe A£dis	20.389	£ 7,26	41.886	£ 13,42	31.674	£ 10,29
Classe I£dis	16.983	£ 7,38	42.266	£ 13,59	31.717	£ 10,30
Janus US Venture Fund						
Classe A\$acc	11.406.207	\$ 6,09	40.939.070	\$ 12,82	26.476.150	\$ 11,14
Classe A\$dis	16.202	\$ 5,40	—	—	—	—
Classe B\$acc	4.862.704	\$ 5,58	21.723.431	\$ 11,88	23.439.541	\$ 10,42
Classe I\$acc	8.759.874	\$ 6,51	44.788.143	\$ 13,59	4.421.287	\$ 11,69
Classe I\$dis	16.347	\$ 5,45	—	—	—	—
Classe A€acc	11.799.464	€ 6,78	58.746.425	€ 14,49	47.742.163	€ 12,78
Classe B€acc	660.850	€ 6,20	4.799.313	€ 13,38	4.620.858	€ 11,93
Classe I€acc	15.241	€ 5,39	—	—	—	—
Classe A£dis	11.897	£ 5,39	—	—	—	—
Classe I£dis	12.004	£ 5,44	—	—	—	—
INTECH Global Risk Managed Core Fund						
Classe I\$acc	623.347	\$ 7,89	1.391.080	\$ 12,54	1.255.472	\$ 11,32
Classe I\$dis	20.591	\$ 6,86	—	—	—	—
Classe I€acc	5.011.143	€ 7,37	9.383.238	€ 12,05	6.006.472	€ 11,07
Classe I£dis	2.066.448	£ 7,54	6.974.542	£ 12,44	6.200.280	£ 11,27

Note integrative

	31 dicembre 2008		31 dicembre 2007		31 dicembre 2006	
	Patrimonio netto	VPN per Azione	Patrimonio netto	VPN per Azione	Patrimonio netto	VPN per Azione
INTECH US Risk						
Managed Core Fund						
Classe A\$acc	\$ 495.474.719	\$ 11,64	\$ 897.637.053	\$ 18,49	\$ 1.473.175.615	\$ 17,55
Classe A\$dis	20.549	\$ 6,85	—	—	—	—
Classe B\$acc	1.009.946	\$ 11,01	2.610.804	\$ 17,68	7.343.243	\$ 16,95
Classe I\$acc	292.357.066	\$ 11,99	354.288.991	\$ 18,95	306.386.359	\$ 17,89
Classe I\$dis	20.644	\$ 6,88	—	—	—	—
Classe A€acc	106.802.717	€ 11,04	317.380.219	€ 17,84	432.098.464	€ 17,18
Classe I€acc	7.654.276	€ 6,70	422.184	€ 10,78	33.039	€ 10,34
Classe A£dis	15.387	£ 6,65	33.620	£ 10,74	31.398	£ 10,20
Classe I£dis	16.943	£ 6,83	36.835	£ 10,99	34.228	£ 10,42
Janus Global Real Estate Fund						
Classe A\$inc	23.178	\$ 6,16	64.729	\$ 12,49	241.022	\$ 14,65
Classe A\$acc	1.311.414	\$ 6,92	2.236.168	\$ 13,88	8.029.810	\$ 15,94
Classe B\$inc	62.888	\$ 6,16	463.821	\$ 12,47	1.475.397	\$ 14,62
Classe B\$acc	80.254	\$ 6,58	163.026	\$ 13,31	294.093	\$ 15,44
Classe I\$inc	61.317.799	€ 6,15	166.264.041	€ 12,49	278.105.700	€ 14,65
Classe A€acc	1.928.634	€ 6,41	7.039.331	€ 13,10	14.803.573	€ 15,27
Classe I€acc	14.472	€ 5,12	—	—	—	—
Janus US Flexible Income Fund						
Classe A\$inc	11.359.641	\$ 10,38	3.477.081	\$ 10,31	5.432.568	\$ 10,15
Classe A\$acc	4.223.327	\$ 14,87	25.421.864	\$ 14,34	41.129.425	\$ 13,62
Classe B\$inc	64.594.492	\$ 10,38	11.442.929	\$ 10,31	15.050.043	\$ 10,15
Classe B\$acc	7.045.124	\$ 13,60	6.407.607	\$ 13,25	11.343.301	\$ 12,70
Classe I\$inc	327.901.876	\$ 10,41	409.557.734	\$ 10,34	543.452.939	\$ 10,18
Classe A€acc	41.325.073	€ 16,71	36.621.879	€ 16,07	35.312.451	€ 15,45
Classe B€inc	14.682.504	€ 9,58	1.109.449	€ 9,48	477.222	€ 9,45
Classe B€acc	1.927.464	€ 15,29	1.809.762	€ 14,85	2.503.195	€ 14,42
Classe I€acc	340.212	€ 16,28	40.348	€ 15,52	34.822	€ 14,82
Janus US High Yield Fund						
Classe A\$inc	66.197.720	\$ 6,68	204.817.205	\$ 9,13	46.479.163	\$ 9,88
Classe A\$acc	5.302.927	\$ 12,31	21.418.576	\$ 15,73	23.379.173	\$ 15,69
Classe B\$inc	188.357.211	\$ 6,70	563.853.527	\$ 9,16	277.194.950	\$ 9,89
Classe B\$acc	3.506.796	\$ 11,25	13.821.492	\$ 14,51	20.245.517	\$ 14,61
Classe I\$inc	234.421.491	\$ 6,70	404.206.318	\$ 9,16	427.911.951	\$ 9,90
Classe A€acc	25.883.380	€ 13,74	64.612.466	€ 17,54	65.198.282	€ 17,73
Classe B€inc	48.633.080	€ 6,90	155.266.932	€ 9,41	68.904.415	€ 10,31
Classe B€acc	2.412.550	€ 12,58	7.791.172	€ 16,21	10.955.135	€ 16,55
Classe I€acc	6.612.315	€ 10,97	1.980.212	€ 13,89	6.805.363	€ 13,92
Janus US Short-Term Bond Fund						
Classe A\$inc	3.574.300	\$ 10,44	4.690.848	\$ 10,29	3.743.073	\$ 10,21
Classe A\$acc	4.554.947	\$ 14,23	20.920.599	\$ 13,70	13.651.729	\$ 13,06
Classe B\$inc	14.208.912	\$ 10,44	2.615.737	\$ 10,29	4.351.092	\$ 10,21
Classe B\$acc	5.373.817	\$ 13,14	3.172.278	\$ 12,74	6.202.512	\$ 12,23
Classe I\$inc	44.512	\$ 10,46	42.626	\$ 10,30	40.463	\$ 10,22
Classe A€acc	14.607.104	€ 15,95	14.438.034	€ 15,30	9.464.406	€ 14,76
Classe B€acc	1.593.384	€ 14,78	729.155	€ 14,27	964.617	€ 13,86
Classe I€acc	29.429	€ 10,42	—	—	—	—

Il VPN per azione in euro e sterline al 31 dicembre 2008 è stato convertito applicando i seguenti tassi di cambio:

EURO: USD	1,3981
GBP: USD	1,4625

Note integrative

14. OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

Janus European Research Fund*	Classe Afacc		Classe Ifacc	
	Azioni	EURO	Azioni	EURO
A inizio anno	—	—	—	—
Azioni emesse	50.000	500.000	50.000	500.000
Azioni riscattate	—	—	—	—
A fine periodo	50.000	500.000	50.000	500.000

Janus Global Fundamental Equity Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Afdis		Classe Ifdis		Classe ISdis		Classe ASdis		Classe Ifacc		
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	
A inizio anno	100.102	370.067	269.222	3.303.558	2.318	(386.437)	222.438	(994.181)	63.674	773.594	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni emesse	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	
Azioni riscattate	(69.365)	(1.056.707)	(181.198)	(2.552.739)	—	—	(114.114)	(2.236.745)	(41.256)	(757.349)	—	—	—	—	—	—	—	—	(68.115)	(637.628)	
A fine 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	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(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)
A fine 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 Equity Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc		Classe Afdis		Classe Ifdis		Classe ISdis		Classe ASdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—	—	—
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(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)
A fine 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 Global Technology Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(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)
A fine 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	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Afdis		Classe Ifdis		Classe ISdis		Classe ASdis		Classe Ifacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—	—	—	—	—
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(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)
A fine 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 European Research Fund ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall'avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

Note integrative

Janus US Balanced Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe IFacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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)	—	—
Azioni emesse	266.050	3.809.567	271.221	3.385.645	160.574	2.546.556	1.394.825	36.959.607	26.414	502.008	2.021	30.000
Azioni riscattate	(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)	—	—
A fine periodo	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

Janus US Research Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe AFdis		Classe IFdis		Classe ISdis		Classe ASdis		Classe IFacc			
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD		
A inizio anno	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	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni emesse	392.221	4.739.426	—	8	4.470.599	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		
Azioni riscattate	(565.583)	(7.557.937)	(31.865)	(366.983)	(3.362.288)	(41.483.993)	(1.766.527)	(35.534.225)	(888)	(18.899)	—	—	—	—	—	—	—	—	(857.031)	(12.210.297)		
A fine 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		

Janus US Strategic Value Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe AFdis		Classe IFdis		Classe ISdis		Classe ASdis		Classe IFacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni emesse	31.904.425	444.292.270	25.432	272.746	25.910.072	367.786.485	8.228.376	160.276.589	1.060	20.096	1.509	30.000	1.509	30.000	555.000	5.172.860	3.000	30.000	3.955.778	52.111.495
Azioni riscattate	(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)
A fine 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	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe IFacc		Classe AFdis		Classe IFdis		Classe ISdis		Classe ASdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—	—	—
Azioni emesse	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	—	—	4.634.336	50.949.743	141.000	1.512.570
Azioni riscattate	(87.458.549)	(1.104.781.537)	(4.926.665)	(62.672.081)	(33.797.624)	(433.544.496)	(10.350.799)	(222.167.890)	(300.907)	(6.272.847)	(4.764.690)	(117.346.626)	—	—	—	—	(1.485.094)	(11.106.247)	—	—
A fine 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	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe AFdis		Classe IFdis		Classe ISdis		Classe ASdis		Classe IFdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(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)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A fine 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	Classe ISacc		Classe IFacc		Classe IFdis		Classe ISdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	110.900	1.108.999	533.910	6.977.652	282.476	5.033.487	—	—
Azioni emesse	279.684	3.317.546	110.784	1.870.729	1.691	40.321	3.000	30.000
Azioni riscattate	(311.539)	(3.050.798)	(138.564)	(2.736.521)	(96.881)	(2.186.191)	—	—
A fine 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	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe AFdis		Classe IFdis		Classe ISdis		Classe ASdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—	—	—
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(38.474.247)	(613.551.445)	(71.463)	(1.135.375)	(12.353.396)	(191.512.021)	(12.151.302)	(187.036.771)	(3.462.782)	(41.234.194)	—	—	—	—	—	—	—	—
A fine 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

Note integrative

Janus Global Real Estate Fund	Classe ASinc		Classe BSinc		Classe ASacc		Classe ISinc		Classe BSacc		Classe Afacc		Classe Ifacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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	—	—
Azioni emesse	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
Azioni rinvestite	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni riscattate	(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)	—	—
A fine 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	Classe ASinc		Classe ASacc		Classe BSinc		Classe BSacc		Classe ISinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(1.561.691)	(15.954.189)	(1.663.559)	(24.076.796)	(8.130.805)	(83.086.502)	(476.905)	(6.344.473)	(10.042.510)	(102.430.176)
A fine 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	Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc		Classe Bfine	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	1.563.123	(22.926.486)	83.566	(4.931.480)	1.782	(1.538)	80.227	1.008.723
Azioni emesse	1.658.850	39.758.895	138.041	2.991.434	147.190	3.428.015	2.378.162	33.517.278
Azioni riscattate	(1.453.539)	(34.184.329)	(131.464)	(2.945.156)	(134.023)	(2.830.101)	(1.361.897)	(19.377.594)
A fine 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	Classe ASinc		Classe ASacc		Classe BSinc		Classe BSacc		Classe ISinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	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
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(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)
A fine 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	Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc		Classe Bfine	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	2.527.142	13.193.185	329.656	830.657	97.799	(52.020.118)	11.311.921	150.804.232
Azioni emesse	238.490	6.240.483	1.955	46.293	786.352	12.328.457	607.124	8.417.677
Azioni riscattate	(1.418.469)	(35.312.653)	(194.423)	(4.411.937)	(452.914)	(7.285.240)	(6.874.566)	(86.274.696)
A fine 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	Classe ASinc		Classe ASacc		Classe BSinc		Classe BSacc		Classe ISinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	453.808	4.653.041	1.527.373	16.265.896	254.136	2.203.190	249.035	(1.325.562)	4.137	220.457
Azioni emesse	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
Azioni riscattate	(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)
A fine 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	Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno	647.223	3.256.646	35.049	(4.510.898)	—	—
Azioni emesse	894.428	20.334.746	82.035	1.630.605	2.021	30.000
Azioni riscattate	(886.612)	(20.392.304)	(39.950)	(849.121)	—	—
A fine periodo	655.039	3.199.088	77.134	(3.729.414)	2.021	30.000

Note integrative

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2007

Janus Global Fundamental Equity Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	183.718	1.726.123	162.373	1.397.533	2.318	(386.437)	342.013	1.423.360	33.441	94.060
Azioni emesse.....	108.947	1.945.913	240.192	4.103.061	—	—	117.683	2.686.790	78.795	1.674.525
Azioni riscattate.....	(192.563)	(3.301.969)	(133.343)	(2.197.036)	—	—	(237.258)	(5.104.331)	(48.562)	(994.991)
A fine periodo.....	100.102	370.067	269.222	3.303.558	2.318	(386.437)	222.438	(994.181)	63.674	773.594

Janus Global Life Sciences Equity Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	6.334.148	131.572.175	8.455.957	228.269.995	563.257	7.170.398	4.233.014	57.117.114	1.071.363	18.071.374
Azioni emesse.....	1.192.608	12.889.657	632.135	6.311.834	63.668	725.893	4.009.948	63.172.639	79.691	1.202.955
Azioni riscattate.....	(3.942.237)	(40.999.221)	(4.833.617)	(46.488.893)	(233.247)	(2.559.340)	(4.349.418)	(66.370.162)	(729.256)	(10.288.673)
A fine periodo.....	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

Janus Global Research Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe IFacc		Classe ALdis		Classe ILdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	35.714	357.143	35.714	357.143	35.714	357.143	30.036	372.986	28.869	357.143	28.869	357.143	1.573	29.981	19.980	357.143
Azioni emesse.....	49.657	640.228	—	—	—	—	542.403	9.642.844	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni riscattate.....	(26.686)	(347.952)	—	—	—	—	(85.042)	(1.540.002)	—	—	—	—	—	—	—	—
A fine periodo.....	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

Janus Global Technology Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	5.129.640	90.658.130	6.264.311	162.137.912	3.035.722	13.624.743	4.087.212	25.821.408	735.833	11.133.151
Azioni emesse.....	2.317.649	9.582.594	2.696.256	10.633.183	928.462	3.990.580	5.930.391	38.026.754	678.480	4.164.629
Azioni riscattate.....	(3.308.789)	(13.063.536)	(3.327.835)	(12.508.155)	(1.269.713)	(5.662.636)	(4.391.910)	(26.778.683)	(591.154)	(3.391.524)
A fine periodo.....	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

Janus US All Cap Growth Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe ALdis		Classe ILdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	5.363.732	157.184.796	2.013.704	142.104.768	12.923	9.392.206	1.068.477	11.200.546	45.929	494.929	1.573	30.000	1.573	30.000
Azioni emesse.....	9.717.460	133.098.383	230.203	2.934.848	2.830.369	41.523.882	3.150.257	68.221.389	5.662	115.761	—	—	—	—
Azioni riscattate.....	(4.017.993)	(53.166.105)	(791.305)	(9.214.749)	(816.737)	(12.274.673)	(1.202.050)	(24.830.944)	(39.196)	(677.545)	—	—	—	—
A fine periodo.....	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

Janus US Balanced Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	2.777.601	32.825.539	3.823.756	66.583.021	5.637.175	66.229.654	3.294.290	43.349.486	220.495	(3.200.276)
Azioni emesse.....	367.927	5.674.706	552.229	7.845.498	163.252	2.634.267	561.231	13.056.125	36.211	776.055
Azioni riscattate.....	(1.388.619)	(20.887.969)	(1.901.137)	(26.648.947)	(1.226.599)	(19.746.633)	(1.128.945)	(27.385.057)	(95.896)	(2.029.515)
A fine periodo.....	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)

Janus US Research Fund*	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe AFacc		Classe BFacc		Classe ALdis		Classe ILdis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	1.012.365	9.568.928	233.698	1.011.463	1.938	(1.790.840)	2.058.428	15.355.385	11.274	(769.752)	1.573	30.000	1.573	30.000
Azioni emesse.....	559.843	8.705.104	10.304	140.038	11.623	193.519	1.234.079	24.690.132	—	—	—	—	—	—
Azioni riscattate.....	(813.834)	(12.243.622)	(129.054)	(1.823.675)	(318)	(5.306)	(1.363.387)	(26.123.210)	(1.450)	(25.123)	—	—	—	—
A fine periodo.....	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

* Janus US Research Fund si chiamava precedentemente Janus US Fundamental Equity Fund. L'obiettivo d'investimento del Comparto e la sua politica d'investimento sono rimasti invariati. La modifica del nome è valida a tutti gli effetti a partire dal 20 dicembre 2007.

Note integrative

Janus US Strategic Value Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	8.007.634	71.959.067	531.736	10.554.008	7.561.577	73.334.085	6.773.158	88.569.083	67.667	899.456
Azioni emesse.....	25.408.953	376.978.685	74.109	1.037.762	1.306.851	20.601.783	6.208.000	118.313.344	14.368	251.680
Azioni riscattate.....	(16.112.865)	(242.217.605)	(291.809)	(4.025.021)	(4.086.137)	(64.165.410)	(9.183.077)	(175.402.428)	(58.184)	(1.046.126)
A fine periodo.....	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

Janus US Twenty Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc		Classe Adis		Classe Idis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	9.055.321	168.914.856	4.451.728	159.347.752	5.042.147	49.602.251	2.750.237	21.893.122	195.376	1.807.967	2.185	(67.275)	1.573	30.000	1.573	30.000
Azioni emesse.....	44.137.562	612.289.470	2.109.592	28.420.069	972.903	14.603.616	10.897.921	234.287.895	354.005	7.275.572	1.386.724	31.115.228	—	—	—	—
Azioni riscattate.....	(9.174.490)	(125.463.186)	(2.295.556)	(27.647.808)	(2.786.796)	(40.651.113)	(6.443.484)	(142.985.942)	(275.766)	(5.191.628)	(1.007.370)	(22.890.399)	—	—	—	—
A fine periodo.....	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

Janus US Venture Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Bfacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	2.377.723	17.698.846	2.249.499	22.332.884	378.347	1.130.197	2.834.120	30.435.995	293.917	1.884.671
Azioni emesse.....	5.481.808	66.610.540	1.905.860	22.339.556	3.844.995	47.397.280	2.323.541	44.884.872	331.740	6.122.712
Azioni riscattate.....	(4.667.260)	(56.347.184)	(2.326.631)	(26.587.781)	(927.655)	(12.638.064)	(2.376.000)	(44.849.361)	(379.634)	(6.755.086)
A fine periodo.....	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

INTECH Global Risk Managed Core Fund	Classe ISacc		Classe Ifacc		Classe Idis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	110.900	1.108.999	411.862	4.999.999	281.009	5.000.000
Azioni emesse.....	—	—	123.500	2.003.460	—	—
Azioni reinvestite.....	—	—	—	—	1.467	33.487
Azioni riscattate.....	—	—	(1.452)	(25.807)	—	—
A fine periodo.....	110.900	1.108.999	533.910	6.977.652	282.476	5.033.487

INTECH US Risk Managed Core Fund	Classe ASacc		Classe BSacc		Classe ISacc		Classe Afacc		Classe Ifacc		Classe Adis		Classe Idis	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	83.957.480	1.172.128.940	433.272	4.947.609	17.124.376	247.601.647	19.080.012	366.091.099	2.425	30.000	1.573	30.000	1.678	30.000
Azioni emesse.....	65.996.748	1.207.015.616	16.124	281.524	5.774.461	107.383.844	14.619.028	347.232.874	24.428	381.680	—	—	—	—
Azioni reinvestite.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	88	10	215
Azioni riscattate.....	(101.413.217)	(1.845.250.451)	(301.747)	(5.285.173)	(4.202.558)	(77.956.099)	(21.494.833)	(518.248.640)	—	—	—	—	—	—
A fine periodo.....	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

Janus Global Real Estate Fund*	Classe ASinc		Classe BSinc		Classe ASacc		Classe ISinc		Classe BSacc		Classe Afacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	16.320	44.656	100.951	787.071	503.875	5.627.242	18.979.341	177.012.080	19.045	167.591	735.410	10.450.498
Azioni emesse.....	1.820	25.335	473	6.344	125.719	2.028.943	570.134	8.033.453	2.726	42.495	112.567	2.292.505
Azioni reinvestite.....	31	441	47	684	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni riscattate.....	(12.989)	(195.959)	(64.284)	(899.885)	(468.458)	(7.040.630)	(6.238.742)	(88.250.399)	(9.525)	(139.197)	(479.425)	(9.702.759)
A fine periodo.....	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

Janus US Flexible Income Fund	Classe ASinc		Classe ASacc		Classe BSinc		Classe BSacc		Classe ISinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	535.368	(3.809.463)	3.020.709	37.368.085	1.483.365	10.277.757	893.056	4.083.578	53.393.790	539.686.800
Azioni emesse.....	154.692	1.570.355	184.112	2.539.977	783.084	7.949.924	198.428	2.554.147	706.677	7.111.481
Azioni reinvestite.....	5.821	58.696	—	—	6.426	64.777	—	—	1.958.102	19.824.986
Azioni riscattate.....	(358.611)	(3.614.661)	(1.432.431)	(19.647.244)	(1.162.738)	(11.741.836)	(607.847)	(7.785.177)	(16.454.420)	(166.582.167)
A fine periodo.....	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

Janus US Flexible Income Fund	Classe Afacc		Classe Bfacc		Classe Ifacc		Classe Bfinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	1.733.974	(19.657.443)	131.696	(4.020.672)	1.782	(1.538)	38.292	418.992
Azioni emesse.....	709.145	15.301.334	53.339	1.088.300	—	—	86.651	1.164.589
Azioni reinvestite.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni riscattate.....	(879.996)	(18.570.377)	(101.469)	(1.999.108)	—	—	(44.716)	(574.858)
A fine periodo.....	1.563.123	(22.926.486)	83.566	(4.931.480)	1.782	(1.538)	80.227	1.008.723

* Janus Global Real Estate Fund si chiamava precedentemente Janus US REIT Fund. L'obiettivo d'investimento del Comparto è rimasto invariato ma è cambiata la sua politica d'investimento. La modifica del nome e della politica d'investimento è valida a tutti gli effetti a partire dal 31 maggio 2007.

Note integrative

Janus US High Yield Fund	Classe ASinc		Classe ASacc		Classe BSinc		Classe BSacc		Classe ISinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	4.704.895	41.497.555	1.490.208	9.419.245	28.022.208	270.811.314	1.385.379	9.648.328	43.224.378	410.894.156
Azioni emesse.....	37.429.214	364.202.762	578.608	9.246.173	48.952.397	480.198.461	441.382	6.585.165	4.407.257	43.270.339
Azioni reinvestite.....	40.371	391.886	—	—	9.752	93.998	—	—	3.986.874	38.341.430
Azioni riscattate.....	(19.751.764)	(187.000.012)	(707.104)	(11.170.355)	(15.414.566)	(146.210.116)	(874.181)	(12.886.676)	(7.504.250)	(71.001.859)
A fine periodo.....	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

Janus US High Yield Fund	Classe AFacc		Classe BFacc		Classe IFacc		Classe Bfinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	2.788.772	21.097.331	501.987	4.692.857	370.832	(46.631.369)	5.068.833	66.046.737
Azioni emesse.....	2.919.011	69.926.455	102.427	2.344.626	279.788	5.208.230	10.960.220	148.899.378
Azioni reinvestite.....	—	—	—	—	—	—	160	2.370
Azioni riscattate.....	(3.180.641)	(77.830.601)	(274.758)	(6.206.826)	(552.821)	(10.596.979)	(4.717.292)	(64.144.253)
A fine periodo.....	2.527.142	13.193.185	329.656	830.657	97.799	(52.020.118)	11.311.921	150.804.232

Janus US Short-Term Bond Fund	Classe ASinc		Classe ASacc		Classe BSinc		Classe BSacc		Classe ISinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	366.574	3.744.068	1.044.953	9.854.083	426.083	3.961.690	506.953	1.880.888	3.958	218.626
Azioni emesse.....	157.248	1.605.056	2.113.105	27.993.546	176.575	1.804.350	49.991	556.114	—	—
Azioni reinvestite.....	4.425	45.209	—	—	2.136	21.818	—	—	179	1.831
Azioni riscattate.....	(72.439)	(741.292)	(1.630.685)	(21.581.733)	(350.658)	(3.584.668)	(307.909)	(3.762.564)	—	—
A fine periodo.....	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

Janus US Short-Term Bond Fund	Classe AFacc		Classe BFacc	
	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	486.397	184.280	52.808	(4.177.238)
Azioni emesse.....	1.107.170	22.838.558	14.588	289.680
Azioni reinvestite.....	—	—	—	—
Azioni riscattate.....	(946.344)	(19.766.192)	(32.347)	(623.340)
A fine periodo.....	647.223	3.256.646	35.049	(4.510.898)

Janus US Dollar Reserve Fund*	Classe ASinc		Classe ASacc		Classe BSinc		Classe BSacc		Classe ISinc	
	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD	Azioni	USD
A inizio anno.....	298.800	298.901	71.171	6.058.428	3.985.887	3.987.382	21.011	1.633.275	171.479	171.772
Azioni emesse.....	118.636	118.928	25.021	2.879.341	1.114.949	1.114.968	18.811	2.117.237	963.930	963.930
Azioni reinvestite.....	10.253	10.253	—	—	78.846	78.847	—	—	14.422	14.422
Azioni riscattate.....	(427.689)	(427.689)	(96.192)	(11.242.910)	(5.179.682)	(5.185.904)	(39.822)	(4.525.690)	(1.149.831)	(1.149.926)
A fine periodo.....	—	393	—	(2.305.141)	—	(4.707)	—	(775.178)	—	208

* Janus US Dollar Reserve Fund si è chiuso alle nuove sottoscrizioni (incluse conversioni all'interno del Comparto) il 18 settembre 2007 e non è più offerto dalla Società. Le quote di tutti gli azionisti del Comparto ancora in circolazione sono state riscattate il 30 novembre 2007.

Note integrative

15. ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Al 31 dicembre 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	
	Valore di mercato Euro	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto
Valori mobiliari ammessi al listino di una borsa valori ufficiale.....	\$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%
Valori mobiliari trattati su un altro mercato regolamentato.....	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%
Attività liquide supplementari.....	—	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%

Al 31 dicembre 2007

	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 Strategic Value Fund	
	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto
Valori mobiliari ammessi al listino di una borsa valori ufficiale.....	\$8.112.531	63,6%	\$89.054.837	53,7%	\$8.382.702	67,8%	\$57.730.419	59,2%	\$186.235.088	68,4%	\$182.790.322	85,3%	\$44.421.503	78,8%	\$377.730.502	91,8%
Valori mobiliari trattati su un altro mercato regolamentato.....	3.397.305	26,6%	71.528.700	43,2%	3.261.255	26,4%	31.278.252	32,1%	65.004.679	23,9%	19.291.184	9,0%	7.688.244	13,6%	19.978.912	4,9%
Attività liquide supplementari.....	800.000	6,3%	1.600.000	1,0%	300.000	2,4%	6.700.000	6,9%	11.200.000	4,1%	6.502.983	3,0%	2.305.660	4,1%	8.100.000	2,0%
	\$12.309.836	96,5%	\$162.183.537	97,9%	\$11.943.957	96,6%	\$95.708.671	98,2%	\$262.439.767	96,4%	\$208.584.489	97,3%	\$54.415.407	96,5%	\$405.809.414	98,7%

16. COMPENSO DEGLI AMMINISTRATORI

Lo Statuto prevede che gli Amministratori abbiano diritto a una remunerazione dei loro servizi il cui tasso sarà determinato di volta in volta dagli Amministratori. Gli Amministratori hanno accettato che l'importo accumulato della loro remunerazione annua non può essere superiore a 300.000 euro. Il compenso corrisposto agli Amministratori fino al 31 dicembre 2008 ammonta a 230.716 dollari (circa 166.000 euro). Gli emolumenti pagati agli Amministratori al 31 dicembre 2007 sono stati pari a 226.620 Dollari Statunitensi (circa 154.000 Euro).

*Questo Comparto ha avviato le operazioni Il 28 novembre 2008.

**Janus US Research Fund si chiamava precedentemente Janus US Fundamental Equity Fund. L'obiettivo e la politica d'investimento del comparto rimangono le stesse. La modifica del nome è valida a tutti gli effetti a partire dal 20 dicembre 2007.

*** Janus Global Real Estate Fund si chiamava precedentemente Janus US REIT Fund. L'obiettivo di investimento rimane lo stesso ma la sua politica di investimento è cambiata. Il cambio del nome e della politica di investimento è valida a tutti gli effetti a partire dal 31 maggio 2007.

**** Janus US Dollar Reserve Fund è stato chiuso a nuove sottoscrizioni (compresi gli scambi all'interno del Comparto) il 18 settembre 2007 e non è più offerto dalla Società. Le Azioni degli Azionisti rimanenti del Comparto sono state riscattate il 30 novembre 2007.

Note integrative

Janus US Strategic Value Fund		Janus US Twenty Fund		Janus US Venture 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 Fund	
Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato USD	% di Valore Patrimoniale Netto
\$479.284.431	84,4%	\$207.996.350	34,5%	\$11.026.805	29,4%	\$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%
45.663.789	8,0%	323.486.399	53,6%	26.771.764	71,2%	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%
43.500.000	7,7%	73.400.000	12,2%	100.000	0,3%	—	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%
\$568.448.220	100,1%	\$604.882.749	100,3%	\$37.898.569	100,9%	\$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%

Janus US Twenty Fund		Janus US Venture 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 Fund		Janus US Dollar Reserve Fund****	
Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto	Valore di mercato Capitale	% di Valore Patrimoniale Netto
\$857.043.416	86,8%	\$ 50.763.116	29,7%	\$14.679.244	82,7%	\$1.529.208.293	97,3%	\$151.256.216	85,8%	\$409.817.320	82,7%	\$ 264.985.821	18,4%	\$36.527.615	78,4%	—	0,0%
85.350.252	8,6%	116.412.094	68,1%	2.616.401	14,7%	17.460.090	1,1%	23.723.262	13,5%	61.347.808	12,4%	888.219.000	62,0%	4.862.181	10,4%	—	0,0%
34.300.000	3,5%	700.000	0,4%	100.000	0,6%	11.300.000	0,7%	1.350.000	0,8%	19.180.551	3,9%	256.684.122	12,9%	4.272.375	9,2%	—	0,0%
\$976.693.668	98,9%	\$167.875.210	98,2%	\$17.395.645	98,0%	\$1.557.968.383	99,1%	\$176.329.478	100,1%	\$490.345.679	99,1%	\$1.409.888.943	98,3%	\$45.662.171	98,0%	—	0,0%

Spiegazione dei diagrammi e delle tabelle

1. INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO

In questi compendi sono presentate le concentrazioni per settore e titoli con valore equo rilevato a conto economico, detenuti nel portafoglio di ogni Comparto l'ultimo giorno del periodo di rendicontazione. Generalmente i titoli sono elencati per tipo (Azioni ordinarie, Obbligazioni societarie, Obbligazioni governative Usa, ecc.) e per settore (banche, comunicazioni, assicurazioni, ecc.).

Il valore equo di ogni titolo è la quotazione del prezzo offerto di mercato alla chiusura dell'ultimo giorno di attività commerciale nel periodo di rendicontazione. Il valore dei titoli denominati in valute diverse dalla valuta di base del Comparto è convertito nella valuta di base del Comparto.

2. STATO PATRIMONIALE

Questo rendiconto spesso viene definito "Prospetto dell'attivo e del passivo". In esso vengono elencate le attività e le passività dei Comparti risultanti nell'ultimo giorno del periodo di rendicontazione. Le attività dei Comparti sono calcolate sommando il valore dei titoli in portafoglio al valore equo determinato con il calcolo dei profitti e delle perdite, i crediti derivanti dai titoli venduti ma non ancora liquidati, i crediti derivanti dai dividendi dichiarati ma non ancora ricevuti sulle azioni possedute e i crediti derivanti dalle azioni del Comparto vendute agli investitori ma non ancora liquidate. Le passività dei Comparti comprendono i debiti per titoli acquistati ma non ancora liquidati, le azioni del Comparto riscattate ma non ancora pagate e le spese dovute ma non ancora pagate. Possono inoltre esserci altre attività e passività quali i contratti a termine su valute. Il patrimonio netto attribuibile a titolari di azioni ordinarie riscattabili è classificato come passività.

3. CONTO ECONOMICO

Il conto economico illustra i ricavi, le spese, gli utili e le perdite di ogni Comparto sulle operazioni in titoli e in valute, nonché l'incremento o il decremento del valore delle attuali partecipazioni in portafoglio.

La prima parte di questo Conto economico, intitolata "Reddito da investimenti", riporta i dividendi derivanti da azioni e gli interessi maturati sui titoli fruttiferi presenti in portafoglio, al lordo della ritenuta d'acconto non recuperabile. Sono presentati inoltre i profitti e le perdite nette sulle attività e sulle passività riportate a valore equo rilevato al conto economico. Sono inclusi i profitti e le perdite realizzati e non realizzati.

La parte successiva riporta le spese e la compensazione di spese sostenute dai Comparti, compresa la commissione di consulenza corrisposta al Consulente per gli investimenti, le commissioni di gestione, le spese per servizi resi ai titolari di azioni nonché le spese di stampa ed affrancatura per la spedizione di bilanci, relazioni finanziarie e prospetti. Abbiamo incluso anche le spese per operazioni e le commissioni sull'acquisto e vendita di attività e passività al valore equo rilevato al conto economico.

Nella parte successiva sono riportati i costi finanziari associati alle azioni ordinarie riscattabili, che sono i dividendi pagati nel periodo considerato.

4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AI TITOLARI DI AZIONI ORDINARIE RISCATTABILI

Questo prospetto riporta l'incremento o il decremento del patrimonio netto dei Comparti attribuibile ai titolari di azioni ordinarie riscattabili durante il periodo in esame. Le variazioni del patrimonio netto dei Comparti sono da attribuire alle operazioni di investimento, ai dividendi, alle distribuzioni e alle operazioni in quote di capitale. Il prospetto è importante per gli investitori perché mostra esattamente la causa del cambiamento dell'entità del patrimonio netto dei Comparti durante il periodo.

La prima parte si riferisce al valore del patrimonio netto di apertura dei Comparti. La voce "Azioni di capitale" si riferisce al denaro che gli investitori conferiscono ai Comparti tramite acquisti o che prelevano tramite riscatti. Il patrimonio netto dei Comparti aumenterà e diminuirà di valore in base agli acquisti e ai riscatti di Azioni del Comparto da parte degli investitori.

La parte successiva riassume le informazioni riportate nel Conto economico riguardanti le variazioni del patrimonio netto, dovute alla performance degli investimenti dei Comparti.

Il reinvestimento di dividendi è accolto alla voce "Operazioni in azioni di capitale".

5. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Questo prospetto illustra tutti gli acquisti o le vendite complessive eccedenti l'1% del totale degli acquisti o delle vendite. Sono riportati come minimo i primi venti acquisti e le spese più importanti.

Prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio (non certificato)

JANUS EUROPEAN RESEARCH FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Vodafone Group PLC	22.350	€34.068	Siemens A.G.	350	€16.822
Roche Holding A.G.	295	32.358	BNP Paribas	335	11.602
Man Group PLC	10.780	31.772	Homeserve PLC	1.070	10.960
Merck KGAA	470	30.920	KBC GROEP NV	330	8.106
Bayer A.G.	755	30.593	BHP Billiton PLC	157	1.986
Deutsche Boerse A.G.	545	30.123	Tesco PLC	498	1.838
Grifols S.A.	2.220	29.807			
Zurich Financial Services A.G.	195	29.180			
Royal Dutch Shell PLC	1.345	27.949			
British Sky Broadcasting Group PLC	5.305	27.822			
Ryanair Holdings PLC	9.200	27.151			
WPP PLC	6.145	26.539			
Experian PLC	5.460	25.835			
BNP Paribas	565	24.327			
EDP Renovaveis S.A.	4.615	21.977			
Iberdrola Renovables S.A.	8.365	21.676			
Halma PLC	9.215	19.989			
Repsol YPF S.A.	1.305	19.846			
Crucell NV	1.860	19.355			
AMEC PLC	3.050	19.324			

JANUS GLOBAL FUNDAMENTAL EQUITY FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
UnitedHealth Group, Inc.	13.905	\$395.682	Apollo Group, Inc. – Classe A	8.385	\$523.785
American International Group, Inc.	12.360	392.792	Treehouse Foods, Inc.	16.200	429.803
Horizon Lines, Inc. – Classe A	29.380	310.837	Patterson Companies, Inc.	9.075	299.931
News Corporation, Inc.	23.155	184.157	NewAlliance Bancshares, Inc.	22.510	297.218
Pasona Group, Inc.	110	94.565	Expedia, Inc.	18.990	293.209
Ebay, Inc.	7.175	85.840	Syngenta A.G.	1.029	284.489
Hirose Electric Company, Ltd.	900	69.379	Liberty Global Inc. – Classe A	9.100	265.275
MannKind Corp.	5.240	33.050	Tenma Corp.	18.500	265.104
			Dell, Inc.	14.025	252.204
			Willis Group Holdings, Ltd.	7.370	222.406
			TYCO International, Inc.	4.778	220.790
			Vivendi S.A.	5.234	211.161
			British Sky Broadcasting Group PLC	27.928	200.905
			JPMorgan Chase & Co.	4.695	188.479
			TYCO Electronics	4.823	167.061
			Ryland Group, Inc.	6.390	150.057
			Nipponkoa Insurance Co, Ltd.	23.000	150.001
			Pulte Homes, Inc.	11.135	149.778
			Koninklijke Philips Electronics NV	4.578	128.571
			KB Home	6.690	128.432

Prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio (non certificato)

JANUS GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Merck & Company, Inc.	130.805	\$4.961.385	Celgene Corp.	106.545	\$6.540.862
UnitedHealth Group, Inc.	165.920	4.848.413	Roche Holdings A.G.	36.205	6.018.268
Humana, Inc.	102.235	4.702.196	CVS/Caremark Corp.	165.705	5.846.583
AstraZeneca PLC (ADR)	101.475	4.204.772	K & S A.G.	46.514	5.262.492
CVS/Caremark Corp	105.585	3.866.832	Novartis A.G.	93.603	4.824.964
Elan Corp. PLC	148.200	3.787.951	Merck & Co., Inc.	131.470	4.594.222
Savient Pharmaceuticals, Inc.	167.335	3.541.035	Syngenta A.G.	18.925	4.463.390
Covidien, Ltd.	72.940	3.502.640	Acorda Therapeutics, Inc.	178.450	4.287.519
Bayer A.G.	41.077	3.215.363	Genzyme Corp.	54.605	4.184.692
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	94.895	3.104.667	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	71.725	4.064.024
Mylan Laboratories, Inc.	228.865	3.085.814	Bayer A.G.	54.422	4.023.589
Celenge Corp.	48.925	3.042.374	Shire PLC	75.240	3.953.597
K & S A.G.	17.047	2.950.107	Wyeth	100.080	3.924.782
Roche Holding A.G.	16.934	2.941.285	Schering-Plough Corp.	190.655	3.849.344
Sequenom, Inc.	174.820	2.915.409	Forest Laboratories, Inc.	103.795	3.485.839
Odontoprev S.A.	122.080	2.905.444	Gilead Sciences, Inc.	72.315	3.395.120
Acorda Therapeutics, Inc.	104.235	2.626.663	Genetech, Inc.	42.040	3.329.776
Genzyme Corp.	35.285	2.571.302	Merck & Company, Inc.	31.066	3.301.254
Schering-Plough Corp.	131.550	2.555.242	UnitedHealth Group, Inc.	119.305	3.280.070
Wyeth	56.085	2.459.734	Alcon, Inc.	20.625	3.143.387

JANUS GLOBAL RESEARCH FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Federal Home Loan Banks 0,00%, scadenza 27/5/08	9.000.000	\$8.998.000	Federal Home Loan Bank 0,00%, scadenza 27/5/08	9.000.000	\$9.000.000
Farmer Mac 0,00%, scadenza 27/5/2008	3.200.000	3.199.289	Farmer Mac 0,00%, scadenza 27/5/08	3.200.000	3.200.000
Potash Corp of Saskatchewan, Inc.	3.930	752.218	Potash Corp of Saskatchewan, Inc.	5.369	953.383
Petrleo Brasileiro S.A.	8.827	618.631	Syngenta A.G.	3.009	722.120
Keppel Corp, Ltd.	81.770	585.021	Reliance Industries, Ltd.	11.901	632.128
Syngenta A.G.	1.885	574.929	Siemens A.G.	6.181	547.627
Siemens A.G.	4.891	552.637	Embraer-Empresa Brasileira de Aeronautica S.A. (ADR)	18.961	522.211
Emnrace-Empresa Brasileira de Aeronautica S.A (ADR)	13.510	522.170	Amdocs, Ltd.	15.665	450.705
Aceryg S.A.	22.775	514.536	Owens-Illinois, Inc.	9.211	435.204
ABB, Ltd.	15.787	482.849	Nike, Inc. – Classe B	7.304	426.383
Reliance Industries, Ltd.	7.981	476.874	ABB Ltd.	17.673	391.849
Amdocs, Ltd.	14.040	434.380	BAE Systems PLC	47.000	369.255
Hess Corp.	3.832	428.236	Shin-Etsu Chemical Company, Ltd.	6.100	366.977
Keyence Corp.	1.800	409.800	Samsung Electronics Companies	636	344.023
Danaher Corp.	5.133	409.038	Park24 Co, Ltd.	62.000	337.151
Cia Vale do Rio Doce (ARD)	10.000	406.721	NVR, Inc.	590	332.235
Cooper Industries, Ltd.	8.769	396.486	Sony Corp.	9.300	326.088
Apple, Inc.	2.295	390.669	Ingersoll-Rand Company, Ltd. (ARD) – Classe A	8.320	324.537
Nike, Inc., – Classe B	6.030	388.275	Avon Products, Inc.	8.578	313.494
China Merchants Holdings International Co., Ltd.	94.000	384.045	Danaher Corp.	4.055	304.869

JANUS GLOBAL TECHNOLOGY FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
CommScope, Inc.	118.475	\$3.145.509	Sunpower Corp. – Classe A	35.220	\$2.578.615
Apple, Inc.	15.229	2.183.583	Hewlett-Packard Co.	61.220	2.425.181
Oracle Corp.	103.790	2.135.981	Google, Inc. – Classe A	4.545	1.911.902
Sunpower Corp. – Classe A	29.595	2.082.466	Apple, Inc.	15.330	1.767.022
Live Nation, Inc.	178.410	1.985.866	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd.	894.603	1.721.394
The DIRECTV Group, Inc.	72.343	1.803.320	Kla-Tencor Corp.	62.195	1.717.820
Hewlett Packard Co.	44.140	1.791.086	Samsung Electronics Company, Ltd.	3.021	1.627.981
Siemens A.G.	15.922	1.739.419	Hon Hai Precision Industry Company, Ltd.	255.989	1.535.778
QUALCOMM, Inc.	33.515	1.626.187	QUALCOMM, Inc.	39.035	1.527.413
Google, Inc. – Classe A	3.485	1.586.890	Live Nation, Inc.	99.330	1.508.858
Energy Conversion Devices, Inc.	27.000	1.515.530	Sharp Corp.	107.000	1.479.995
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	116.315	1.425.390	BYD Co., Ltd.	790.000	1.472.068
Cypress Semiconductor Corp.	134.900	1.359.205	JA Solar Holdings Company, Ltd.	85.250	1.390.331
Cisco Systems, Inc.	55.670	1.340.075	Sharp Corp.	40.500	1.379.539
Centrotherm Photovoltaics	17.506	1.181.468	Cypress Semiconductor Corp.	41.545	1.296.806
Concur Technologies, Inc.	29.715	1.159.707	Atmel Corp.	330.255	1.272.524
Atmel Corp.	317.910	1.139.813	Electronic Arts, Inc.	30.425	1.240.430
Citrix Systems, Inc.	42.740	1.138.752	Oracle Corp.	62.960	1.230.973
Amphenol Corp.	37.190	1.075.039	Corning, Inc.	110.180	1.202.496
Amazon.Com, Inc.	13.240	1.029.780	CommScope, Inc.	24.305	1.159.758

JANUS US ALL CAP GROWTH FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
CVS/Caremark Corp.	403.580	\$15.442.887	ABB, Ltd.	510.750	\$13.965.471
Atmel Corp.	3.492.358	13.354.364	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	88.895	13.460.502
CapitalSource, Inc.	969.830	13.281.145	Apple, Inc.	74.735	12.961.616
Cypress Semiconductor Corp.	1.130.455	12.946.886	Research in Motion, Ltd.	119.700	11.760.761
Oracle Corp.	597.140	12.339.908	Hess Corp.	150.981	11.478.286
Coventry Health Care, Inc.	220.828	10.958.164	Celgene Corp.	205.160	11.110.175
Hess Corp.	128.575	10.702.938	CME Group, Inc.	19.395	10.981.507
Tempo Participacoes S.A.	3.967.760	10.471.891	OwensIllinois, Inc.	191.300	10.071.607
Hansen Natural Corp.	309.560	10.347.534	Corning, Inc.	549.305	9.610.135
Sotheby's Holdings, Inc.	372.980	10.206.344	Intuitive Surgical, Inc.	33.273	9.441.351
SAVVIS, Inc.	498.034	10.142.203	Hansen Natural Corp.	309.560	8.806.304
Illinois Tool Works, Inc.	191.300	8.886.807	Assurant, Inc.	133.915	8.758.659
KLA-Tencor Corp.	182.300	7.924.980	Oracle Corp.	495.230	8.398.478
Horizon Lines, Inc.	556.725	7.477.565	Nordstrom, Inc.	375.430	8.290.856
Jones Lang Laselle, Inc.	110.270	7.399.888	CoStar Group, Inc.	177.530	7.828.450
Masco Corp.	386.931	7.066.364	CVS/Caremark Corp.	271.275	7.666.098
Marvell Technology Group, Ltd.	601.865	6.844.022	America Movil SAB de CV	132.475	7.559.594
American Express Co.	210.385	6.790.463	Goldman Sachs Group, Inc.	38.545	6.950.250
Genzyme Corp.	89.950	6.736.134	Horizon Lines, Inc. – Classe A	360.900	6.775.383
Forest Laboratories, Inc.	177.080	6.523.095	Yahoo, Inc.	317.010	6.715.223

Prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio (non certificato)

JANUS US BALANCED FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Titolo del Tesoro Usa, 4,375%, scadenza 15/2/38	6.965.000	\$6.799.471	Titolo del Tesoro Usa, 4,375%, scadenza 15/2/38	6.820.000	\$6.759.412
Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/5/38	5.651.000	6.043.756	Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/5/38	5.651.000	6.445.471
Titolo del Tesoro Usa, 3,875%, scadenza 15/5/18	4.488.000	4.449.415	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	34.397	5.490.164
Titolo del Tesoro Usa, 4,00%, scadenza 15/8/18	4.160.000	4.289.574	Titolo del Tesoro Usa, 3,875%, scadenza 15/5/18	4.488.000	4.462.561
Titolo del Tesoro Usa, 5,00%, scadenza 15/5/37	3.375.000	3.707.923	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 31/1/09	3.960.000	4.019.450
Titolo del Tesoro Usa, 2,125%, scadenza 31/1/10	3.144.000	3.166.984	Titolo del Tesoro Usa, 5,00%, scadenza 15/5/37	3.594.000	3.935.487
Federal National Mortgage Association 5,50%, scadenza 15/8/23	3.075.000	3.093.375	Titolo del Tesoro Usa, 4,25%, scadenza 15/8/15	3.693.000	3.833.678
Titolo del Tesoro Usa, 3,50%, scadenza 15/2/18	3.065.000	3.031.848	Syngenta A.G.	12.387	3.730.588
Federal National Mortgage Association 6,00%, scadenza 15/8/38	2.865.000	2.868.769	Titolo del Tesoro Usa, 4,75%, scadenza 15/2/37	3.514.000	3.690.765
Hess Corp.	29.070	2.751.801	Titolo del Tesoro Usa, 4,00%, scadenza 15/8/18	3.460.000	3.535.826
Anheuser-Busch InBev NV	104.406	2.702.542	Titolo del Tesoro Usa, 4,875 6/30/12	3.200.000	3.429.919
Titolo del Tesoro Usa, 3,125%, scadenza 30/9/13	2.445.000	2.483.920	General Electric Co.	106.113	3.262.395
Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/2/16	2.100.000	2.292.281	Fannie Mae 5,50%, scadenza 15/8/38	3.075.000	3.093.375
Titolo del Tesoro Usa, 2,75%, scadenza 28/2/13	2.205.000	2.234.267	Titolo del Tesoro Usa, 5,125%, scadenza 15/5/16	2.827.000	3.085.672
Federal National Mortgage Association 5,5%, scadenza 01/3/23	2.175.318	2.197.067	TSY INFL 1,875%, scadenza 15/7/15	2.640.000	3.066.337
Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 28/2/11	1.930.000	2.079.726	Titolo del Tesoro Usa, 3,50%, scadenza 15/2/18	3.065.000	3.029.326
Titolo del Tesoro Usa, 3,125%, scadenza 31/8/13	2.040.000	2.076.753	JPMorgan Chase & Co.	75.652	3.017.931
Titolo del Tesoro Usa, 4,25%, scadenza 15/8/15	1.910.000	2.073.245	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 15/8/16	2.651.000	2.884.742
Titoli del Tesoro USA indicizzati sull'inflazione 3,375%, scadenza 15/4/32	1.346.000	2.025.635	Fannie Mae 6,00%, scadenza 15/8/38	2.865.000	2.868.769
Federal National Mortgage Association 6,625%, scadenza 15/11/30	1.570.000	1.989.824	Titoli del Tesoro USA indicizzati sull'inflazione 3,375%, scadenza 15/4/32	1.846.000	2.765.772

JANUS US RESEARCH FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Federal Home Loan Bank 0,00%, scadenza 6/6/08	7.000.000	\$6.999.640	Federal Home Loan Bank 0,00%, scadenza 6/6/08	7.000.000	\$7.000.000
Federal Home Loan Bank 0,00%, 5/6/08	6.000.000	5.999.683	Federal Home Loan Bank 0,00%, scadenza 5/6/08	6.000.000	6.000.000
Hess Corp.	24.709	2.739.886	EOG Resources, Inc.	27.865	3.260.754
NRG Energy, Inc.	69.231	2.727.233	Hess Corp.	36.628	3.133.136
CME Group, Inc.	5.843	2.449.798	NRG Energy, Inc.	75.309	2.501.605
AES Corp.	133.768	2.357.278	Berkshire Hathaway, Inc.	522	2.184.041
Whiting Petroleum Corp.	22.124	2.306.500	AES Corp.	145.768	2.113.098
Colgate-Palmolive Co.	25.477	1.916.857	Avon Products, Inc.	60.616	2.044.674
Nabors Industries, Ltd.	51.463	1.824.992	Celgene Corp.	30.814	1.882.613
Apple, Inc.	10.605	1.773.519	OwensIllinois, Inc.	38.941	1.789.045
Valero Energy Corp.	34.950	1.744.504	JPMorgan Chase & Co.	42.356	1.781.679
EOG Resources, Inc.	13.450	1.739.618	Crown Holdings, Inc.	73.462	1.695.291
Goldman Sachs Group, Inc.	16.437	1.732.333	Abercrombie & Fitch Co.	26.304	1.690.913
Nike, Inc. - Classe B	27.411	1.708.185	Willis Group Holdings Ltd.	49.760	1.630.427
Avon Products, Inc.	46.214	1.697.888	Nike, Inc. - Classe B	28.078	1.591.161
Occidental Petroleum Corp.	19.795	1.672.666	Apple, Inc.	10.778	1.582.031
Crown Holdings, Inc.	58.122	1.576.471	CME Group Inc.	4.325	1.576.804
Crown Castle International Corp.	39.514	1.544.459	United Parcel Service, Inc.	25.181	1.570.604
Reliant Energy, Inc.	99.817	1.523.696	Altria Group, Inc.	57.612	1.546.211
Cisco Systems, Inc.	61.083	1.518.311	Tiffany & Co.	38.750	1.521.363

JANUS US STRATEGIC VALUE FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
URS Corp.	330.000	\$12.331.610	BB&T Corp.	290.000	\$9.909.311
Raymond James Financial, Inc.	505.000	11.842.590	Raymond James Financial, Inc.	283.000	8.337.156
Thomas & Betts Corp.	356.000	11.630.905	Covidient Ltd.	167.000	8.090.612
NCR Corp.	479.000	11.035.187	Pactiv Corp.	293.000	7.317.823
Frontier Oil Corp.	420.000	10.854.488	Dover corp	166.000	7.129.838
Tyco International, Ltd.	310.000	10.846.207	URS Corp.	184.000	6.700.145
Cardinal Health, Inc.	208.000	10.695.325	Barr Pharmaceuticals, Inc.	104.000	6.514.342
Marathon Oil Corp.	225.000	10.441.734	Foundry Networks, Inc.	350.000	6.283.996
Allstate Corp.	273.000	10.169.359	Goldcorp, Inc. (US SHARES)	174.000	6.257.152
Invesco, Ltd.	466.000	9.545.040	Brown-Forman Corp.	85.000	5.813.869
Forest Oil Corp.	240.000	9.465.001	Avery Dennison Corp.	125.000	5.708.595
Lubrizol Corp.	204.600	9.461.311	PNC Financial Services Group, Inc.	86.268	5.641.621
Lincoln National Corp.	324.000	8.826.116	Kinder Morgan Energy Partners LP	106.000	5.617.533
Deere & Co.	163.000	8.428.219	J.C. Penney, Inc.	203.000	5.471.539
BB&T Corp.	278.000	8.149.568	General Mills, Inc.	90.000	5.443.040
AllianceBernstein Holding L.P.	141.000	7.979.008	SouthWest Airlines Co.	354.000	5.322.829
Anadarko Petroleum Corp.	149.000	7.969.718	Progressive Corp-Ohio	324.000	5.219.391
Kellogg Co.	161.000	7.947.854	JB Hunt Transport Services, Inc.	146.000	5.129.091
Plains All American Pipeline L.P.	177.000	7.882.459	Southwestern Energy Co.	153.000	5.091.873
Molson Coors Brewing Co.	165.000	7.712.853	Forest Oil Corp.	84.000	4.755.145

JANUS US TWENTY FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Gilead Sciences, Inc.	1.838.320	\$97.509.146	Gilead Sciences, Inc.	2.381.384	\$105.556.778
CVS/Caremark Corp.	2.351.460	93.374.060	Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	1.000.905	93.081.129
Cisco Systems, Inc.	3.667.660	91.920.521	Google, Inc. - Classe A	190.185	73.885.907
Oracle Corp.	4.144.650	90.483.317	Hess Corp.	1.107.250	71.554.188
Apple, Inc.	505.930	86.275.856	Celgene Corp.	1.025.490	64.589.399
Google, Inc. - Classe A	149.555	78.611.947	Occidental Petroleum Corp.	1.091.470	60.778.454
Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	434.470	72.577.523	Goldman Sachs Group, Inc.	446.815	51.935.526
Hess Corp.	609.075	67.945.951	Procter & Gamble Co.	607.410	40.447.133
ABB, Ltd.	2.503.955	67.887.554	Cisco Systems, Inc.	1.925.700	38.847.440
Celgene Corp.	907.205	55.962.402	Genentech, Inc.	403.190	38.683.492
Occidental Petroleum Corp.	659.485	54.923.795	ConocoPhillips	483.405	38.059.795
Goldman Sachs Group, Inc.	298.465	52.809.128	Syngenta A.G.	149.467	36.772.694
CME Group, Inc.	115.010	50.742.120	CVS/Caremark Corp.	1.073.490	34.294.839
Research In Motion, Ltd.	422.265	47.181.347	Apache Corp.	347.075	32.687.980
Monsanto Co.	386.950	46.478.294	Monsanto Co.	416.090	31.528.951
Lehman Brothers Holdings, Inc.	1.418.150	43.219.364	Cia Vale do Rio Doce (ADR)	1.521.080	30.089.043
Las Vegas Sands Corp.	547.845	40.756.879	EOG Resources, Inc.	397.500	27.906.542
Cia Vale do Rio Doce (ADR)	1.084.025	37.531.554	Research In Motion, Ltd.	328.125	26.947.961
Bunge, Ltd.	339.220	36.685.396	Las Vegas Sands Corp.	738.920	23.527.117
EOG Resources, Inc.	240.160	28.979.339	Alcon, Inc.	147.640	22.560.983

Prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio (non certificato)

JANUS US VENTURE FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
TomoTherapy, Inc.	121.375	\$1.813.136	Ultimate Software Group, Inc.	115.455	\$3.140.122
Standard Parking Corp.	81.625	1.668.543	Equinix, Inc.	31.710	2.357.852
Bebe Stores, Inc.	120.905	1.359.180	NuCo2, Inc.	80.274	2.272.979
Riskmetrics Group, Inc.	62.735	1.319.543	Carrizo Oil & Gas, Inc.	31.645	1.940.248
Immucor, Inc.	47.915	1.305.166	iShares Russell Index	36.800	1.938.061
Horizon Lines, Inc. – Classe A	76.795	1.062.780	VistaPrint, Ltd.	70.255	1.923.579
Yucheng Technologies Ltd.	66.455	978.910	LPS Brasil – Consultoria de Imoveis S.A.	141.030	1.874.020
American Public Education, Inc.	26.805	925.616	Innerworkings, Inc.	133.830	1.844.817
SBA Communications Corp.	41.555	869.821	NeuStar, Inc.	90.140	1.820.870
Old Dominion Freight Line, Inc.	30.000	857.083	Lions Gate Entertainment Corp.	197.850	1.729.421
Acorda Therapeutics, Inc.	38.610	848.733	Bolsa de Mercadorias & Futuros	162.800	1.674.976
Barnes Group, Inc.	35.975	798.727	Solera Holdings, Inc.	67.090	1.652.002
Sotheby's, Inc.	27.015	750.597	Orient-Express Hotels, Ltd.	35.920	1.641.103
Vocus, Inc.	38.395	747.081	Forward Air Corp.	50.560	1.592.937
Harbin Electric, Inc.	49.275	696.256	Dolan Media Co.	73.780	1.537.963
Neustar, Inc.	28.705	669.293	CoStar Group, Inc.	38.380	1.500.715
Healthways, Inc.	19.750	659.937	Sotheby's Holdings, Inc.	60.860	1.498.135
Whiting Petroleum Corp.	6.060	649.481	Omniture, Inc.	71.755	1.414.803
Jarden Corp.	26.765	622.481	Bankrate, Inc.	32.595	1.412.838
HMS Holding Corp.	22.865	575.174	Jarden Corp.	68.665	1.380.119

INTECH GLOBAL RISK MANAGED CORE FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Berkshire Hathaway, Inc. – Classe B	100	\$406.134	Berkshire Hathaway, Inc. – Classe B	100	\$400.657
Google, Inc. – Classe A	500	273.384	Volkswagon A.G.	961	371.503
The Coca Cola Co.	4.700	270.089	Nintendo Company, Ltd.	700	356.905
Nintendo Company, Ltd.	500	248.484	Exxon Mobil Corp.	4.300	346.908
Exxon Mobil Corp.	3.000	244.620	Google, Inc. – Classe A	600	301.361
Washington Post Co.	300	211.695	AT&T, Inc.	6.800	239.346
General Electric Co.	6.700	190.864	HSBC Holdings PLC	14.894	237.646
Intel Corp.	8.200	172.457	The Coca Cola Co.	4.500	236.920
Chevron Corp.	1.900	164.487	Roche Holdings A.G.	1.322	233.367
HSBC Holdings PLC	11.786	158.892	Toyota Motor Corp.	4.800	231.935
Mosaic Co.	1.500	155.760	GlaxoSmithKline PLC	9.999	223.884
3M Co.	2.000	155.176	General Electric Co.	6.400	198.153
Procter & Gamble Co.	2.300	149.214	Washington Post Co.	300	195.647
WM Wrigley Jr Co.	2.200	137.248	Nestle S.A.	2.160	191.235
Aflac, Inc.	2.200	136.184	Chevron Corp.	2.100	176.264
Praxair, Inc.	1.600	135.344	ArcelorMittal	2.457	174.591
ArcelorMittal	2.449	130.017	WM. Wrigley Jr. Co.	2.300	173.612
Wal-Mart Stores, Inc.	2.200	125.321	Schlumberger, Ltd.	1.900	166.093
Intuitive Surgical, Inc.	400	123.795	Medco Health Solutions, Inc.	3.300	160.477
Fluor Corp.	1.100	122.262	Royal Bank of Canada	3.300	152.026

INTECH US RISK MANAGED CORE FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
General Electric Co.	834.400	\$20.916.712	Exxon Mobil Corp.	432.000	\$35.764.155
Exxon Mobil Corp.	251.900	20.698.522	AT&T, Inc.	1.013.500	33.912.594
AT&T, Inc.	571.200	18.081.356	Merck & Company, Inc.	750.200	28.503.156
Coca-Cola Co.	278.200	16.415.984	Procter & Gamble Co.	265.000	17.831.205
Merck & Co., Inc.	396.000	15.429.679	Bank of America Corp.	495.600	16.946.753
Bank of America Corp.	533.800	14.856.144	Amazon.com, Inc.	223.800	16.680.817
PepsiCo, Inc.	189.300	12.173.129	Apple, Inc.	106.900	16.563.247
Wal-Mart Stores, Inc.	210.300	11.963.343	Precision Castparts Corp.	166.900	15.562.609
Johnson & Johnson	185.600	11.347.447	General Electric Co.	463.200	15.056.995
Chevron Corp.	142.400	11.155.754	Citigroup, Inc.	634.700	14.672.392
International Business Machines Corp.	127.700	11.090.611	National Oilwell Varco, Inc.	209.700	13.955.066
CSX Corp.	240.000	10.114.425	Harrah's Entertain, Inc.	153.700	13.816.634
Consol Energy, Inc.	174.500	10.000.060	Hewlett-Packard Co.	296.200	13.560.933
Burlington Northern Santa Fe Corp.	109.500	9.404.065	Chevron Corp.	150.300	13.351.114
General Motors Corp.	524.800	9.333.098	Cisco Systems, Inc.	527.400	12.827.983
Procter & Gamble Co.	133.100	9.052.661	FPL Group, Inc.	205.900	12.750.383
ConocoPhillips	137.100	8.602.058	Constellation Energy Group, Inc.	201.900	12.737.014
Apple, Inc.	67.900	8.540.341	Loews Corp.	275.500	12.424.357
AFLAC, Inc.	147.800	8.356.825	Energy Corp.	111.800	12.318.942
QUALCOMM, Inc.	217.800	8.247.294	Lockheed Martin Corp.	114.700	12.143.282

JANUS GLOBAL REAL ESTATE FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Cyrela Commercial Properties SA Empreendimentos e Participacoes	388.600	\$2.600.610	AvalonBay Communities, Inc.	50.155	\$4.564.264
Wharf Holdings, Ltd.	464.000	2.184.278	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	44.487	4.559.443
Ultrashort Proshares	25.165	2.052.634	Vornado Realty Trust	51.536	4.383.782
Jones Lang LaSalle, Inc.	35.110	1.998.423	Boston Properties, Inc.	47.455	4.211.026
Brookfield Asset Management, Inc.	60.925	1.709.435	Simon Property Group, Inc.	52.420	4.201.742
HKC Holdings, Ltd.	7.807.043	1.641.505	LTC Properties, Inc.	164.265	3.911.208
Melco Crown Entertainment	145.380	1.576.788	ProLogis	42.400	2.386.792
Unibail-Rodamco	7.932	1.538.575	Ultrashort Proshares	25.165	2.149.671
Forest City Enterprises, Inc.	43.720	1.474.494	Federal Realty Investment Trust	29.280	1.953.614
Westfield Group	79.423	1.180.839	Regency Centres Corp.	32.074	1.949.526
CapitaLand, Ltd.	435.000	1.152.616	UDR, Inc.	82.080	1.942.176
Vail Resorts, Inc.	20.490	944.060	Kilroy Realty Corp.	41.090	1.922.186
Orco Property Group	7.365	881.135	First Potomac Realty Trust	116.589	1.898.957
Mitsui Fudosan Company, Ltd.	41.000	864.625	Plum Creek Timber Company, Inc.	44.295	1.862.333
Maisons France Confort	15.010	747.890	CapitaLand, Ltd.	399.000	1.768.189
HKD Kerry Properties, Ltd.	116.000	745.821	Digital Realty Trust, Inc.	44.895	1.732.588
Goodman Group	209.373	743.800	Douglas Emmett, Inc.	77.265	1.718.330
ProLogis	113.625	669.410	Acadia Realty Trust	69.225	1.574.280
The St. Joe Co.	18.745	656.075	The Macerich Co.	23.110	1.538.850
China Merchants Holdings International Company, Ltd.	164.000	648.890	Alexander & Baldwin, Inc.	34.256	1.448.469

Prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio (non certificato)

JANUS US FLEXIBLE INCOME FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Titolo del Tesoro Usa, 3,875%, scadenza 15/5/18	46.226.000	\$45.703.005	Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/5/10	55.576.000	\$57.840.107
Titolo del Tesoro Usa, 3,50%, scadenza 15/2/18	29.790.000	29.569.220	Titolo del Tesoro Usa, 3,875%, scadenza 15/5/18	46.226.000	45.993.968
Titolo del Tesoro Usa, 4,00%, scadenza 15/8/18	28.490.000	29.416.148	Titolo del Tesoro Usa, 5,00%, scadenza 15/5/37	36.329.000	39.214.828
Titolo del Tesoro Usa, 4,375%, scadenza 15/2/38	26.950.000	26.832.407	Titolo del Tesoro Usa, 4,75%, scadenza 31/5/12	31.376.000	33.488.199
Titolo del Tesoro Usa, 4,5% 15/5/38	23.095.000	24.956.125	Titolo del Tesoro Usa, 3,50%, scadenza 15/2/18	29.790.000	29.475.299
Titolo del Tesoro Usa, 5,00%, scadenza 15/5/37	22.361.000	24.437.742	Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/7/17	26.616.000	28.540.870
Titolo del Tesoro Usa, 2,125%, scadenza 31/1/10	20.975.000	21.029.296	Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/5/38	23.079.000	27.055.521
Titolo del Tesoro Usa, 3,375%, scadenza 30/6/13	18.363.000	18.426.048	Titolo del Tesoro Usa, 4,00%, scadenza 15/8/18	25.730.000	26.053.295
Titolo del Tesoro Usa, 2,75%, scadenza 28/2/13	17.675.000	17.901.472	Titolo del Tesoro Usa, 4,375%, scadenza 15/2/38	25.810.000	25.875.058
Titolo del Tesoro Usa, 4,875% 31/5/09	16.600.000	17.217.961	Titolo del Tesoro Usa, 2,125%, scadenza 31/1/10	20.975.000	20.967.750
Titolo del Tesoro Usa, 3,625%, scadenza 31/12/13	16.510.000	17.161.030	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 31/5/09	20.210.000	20.659.287
Titolo del Tesoro Usa, 3,5%, scadenza 31/5/13	14.972.000	14.942.863	Titolo del Tesoro Usa, 4,625%, scadenza 29/2/12	18.650.000	20.222.279
Titolo del Tesoro Usa, 3,25%, scadenza 31/12/09	13.496.000	13.752.954	Titolo del Tesoro Usa, 4,625%, scadenza 31/7/12	18.438.000	19.640.195
Fannie Mae 5,5%, scadenza 15/9/36	13.545.000	13.308.559	Titolo del Tesoro Usa, 3,375%, scadenza 30/6/13	18.363.000	18.476.952
Titolo del Tesoro Usa, 2,00% 30/11/13	11.665.000	11.883.290	Titolo del Tesoro Usa, 2,75%, scadenza 28/2/13	17.675.000	17.357.143
Fannie Mae 6,0%, scadenza 7/1/36	11.730.001	11.770.907	Titolo del Tesoro Usa, 3,625%, scadenza 31/12/12	16.510.000	17.172.874
Fannie Mae 6,0%, scadenza 15/9/38	11.730.000	11.770.906	Titolo del Tesoro Usa, 4,25%, scadenza 15/11/17	16.225.000	16.789.437
Titolo del Tesoro Usa, 3,125% 31/8/13	11.390.000	11.629.811	Titolo del Tesoro Usa, 3,5%, scadenza 31/5/13	14.972.000	15.161.030
Fannie Mae 6,625%, scadenza 15/11/30	9.250.000	11.420.887	Titolo del Tesoro Usa, 6,25%, scadenza 15/8/23	12.365.000	14.814.274
Titolo del Tesoro Usa, 4,625%, scadenza 31/7/12	9.975.000	10.803.457	Titolo del Tesoro Usa, 3,25%, scadenza 31/12/09	13.496.000	13.694.895

JANUS US HIGH YIELD FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
CDX North America High Yield 8,875%, scadenza 29/6/13	117.332.750	\$110.773.428	CDX North America High Yield 8,75%, scadenza 29/12/12	132.869.750	\$128.637.397
CDX North America High Yield 8,75%, scadenza 29/12/12	103.969.750	98.580.532	CDX North America High Yield 8,875%, scadenza 29/6/13	85.418.000	79.541.440
Sprint Nextel Corp 6,0%, scadenza 1/12/16	25.575.000	20.469.578	Pilgrim's Pride Corp 8,375%, scadenza 1/5/17	25.938.000	22.604.929
Ford Motor Co. 7,45%, scadenza 16/7/31	34.483.000	14.753.980	Travelport Holdings, Ltd. 27/3/12	26.806.816	20.691.662
EL Paso Corp. 7,0%, scadenza 15/6/17	14.365.000	14.494.419	Sprint Nextel Corp. 6,0%, scadenza 1/12/16	19.670.000	16.904.645
Level 3 Financing, Inc., 8,75%, scadenza 15/2/17	15.297.000	12.725.100	Hanesbrands, Inc. 15/12/14	15.649.000	13.287.275
Intelsat Jackson Holdings, Ltd., 11,25%, scadenza 15/6/16	11.589.000	12.175.928	General Motors 8,375%, scadenza 15/7/33	33.883.000	13.145.838
Texas Competitive Electric Holdings Co LLC. 10,25%, Due 1/11/15	12.184.000	12.117.526	Sungard Data Systems, Inc. 10,25%, scadenza 15/8/15	13.366.000	12.020.830
Energy Future Holdings Corp. 10,875%, scadenza 1/11/17	11.611.000	11.803.660	Charter Communications Operating LLC 8,00%, scadenza 30/4/12	13.635.000	11.855.285
CCH I LLC 11,00%, scadenza 1/10/15	13.065.000	10.436.663	Aramark Corp. 1/2/15	13.390.000	11.423.971
Merrill Lynch & Co. 6,875%, scadenza 25/4/18	10.157.000	10.160.913	Dole Food Co., Inc. 8,75%, scadenza 15/7/13	12.316.000	10.925.600
Qwest Communications International, Inc. 7,25%, scadenza 15/2/11	10.147.000	10.074.430	CCM Merger, Inc. 8%, scadenza 1/8/13	12.493.000	10.766.488
Chesapeake Energy Corp. 7,75%, scadenza 15/1/15	9.560.000	9.808.338	NRG Energy, Inc. 7,375%, scadenza 1/2/16	11.710.000	10.725.181
General Motors Corp. 8,375%, scadenza 15/7/33	24.588.000	9.302.538	Quiksilver, Inc. 6,875%, scadenza 15/4/15	13.073.000	10.596.830
Fairpoint Communication, Inc. 13,125%, scadenza 1/4/18	9.444.000	9.267.282	Ford Motor Co. 7,375%, scadenza 28/10/09	11.309.000	10.129.208
Freescale 10,125%, scadenza 15/12/16	11.064.000	8.519.468	Merrill Lynch & Co. 6,875%, scadenza 25/4/18	10.157.000	10.051.801
Time Warner Telecom Holdings, Inc. 9,25%, scadenza 15/2/14	8.048.000	8.159.801	Chesapeake Energy Corp. 7,75%, scadenza 15/1/15	9.560.000	9.925.658
Williams Companies, Inc. 7,125%, scadenza 1/9/11	7.138.000	7.574.566	Stone Container Finance 7,375%, scadenza 15/7/14	11.264.000	9.910.685
Enterprise Products Operating LLC 6,3%, Due 15/9/17	6.783.000	7.064.221	Ford Motor Co. 7,45%, scadenza 16/7/31	22.602.000	9.894.210
NRG Energy, Inc. 7,375%, scadenza 1/2/16	8.095.000	7.064.100	HCA Inc, 6,5%, scadenza 15/2/16	14.640.000	9.647.793

JANUS US SHORT TERM-BOND FUND

<i>Acquisti principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Costo</i>	<i>Vendite principali nel periodo chiuso al 31 dicembre 2008</i>	<i>Azioni o Capitale</i>	<i>Proventi</i>
Titolo del Tesoro Usa, 2,00%, scadenza 30/9/10	10.635.000	\$10.704.153	Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/5/10	7.547.000	\$7.874.203
Titolo del Tesoro Usa, 3,625%, scadenza 31/12/31	5.315.000	5.530.836	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 31/5/09	6.265.000	6.426.090
Federal Home Loans Banks 6,06%, scadenza 19/5/08	5.000.000	4.999.208	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 31/1/09	6.052.000	6.160.261
Federal Home Loans Banks 05/16/08	4.700.000	4.699.745	Titolo del Tesoro Usa, 4,625%, scadenza 15/11/09	5.669.000	5.861.564
Titolo del Tesoro Usa, 4,50%, scadenza 15/11/10	4.020.000	4.251.767	Titolo del Tesoro Usa, 3,625%, scadenza 31/12/12	5.315.000	5.453.502
Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 30/4/11	3.997.000	4.232.188	Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/2/09	4.381.000	4.455.414
Titolo del Tesoro Usa, 4,5%, scadenza 15/5/10	3.207.000	3.371.817	Titolo del Tesoro Usa, 4,50%, scadenza 15/11/10	3.811.000	4.011.978
Titolo del Tesoro Usa, 2,625%, scadenza 31/5/10	3.198.000	3.192.255	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 31/10/08	2.743.000	2.785.139
Titolo del Tesoro Usa, 2,375%, scadenza 31/8/10	2.468.000	2.491.417	Titolo del Tesoro Usa, 2,625%, scadenza 31/5/10	2.122.000	2.127.839
Titolo del Tesoro Usa, 2,0%, scadenza 28/2/10	2.216.000	2.227.938	Titolo del Tesoro Usa, 2,125%, scadenza 31/1/10	1.940.000	1.931.592
Titolo del Tesoro Usa, 2,125%, scadenza 31/1/10	2.222.000	2.226.280	Titolo del Tesoro Usa, 2,00%, scadenza 30/9/10	1.810.000	1.829.213
Fannie Mae 2,75%, scadenza 11/4/11	2.075.000	2.052.726	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 30/4/11	1.726.000	1.824.393
Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 31/1/09	1.718.000	1.755.917	Titolo del Tesoro Usa, 2,0%, scadenza 28/2/10	1.795.000	1.789.979
Titolo del Tesoro Usa, 4,625%, scadenza 15/11/09	1.628.000	1.701.200	Titolo del Tesoro Usa, 4,750%, scadenza 15/2/10	1.659.000	1.732.497
Fannie Mae 3,0%, scadenza 12/7/10	1.650.000	1.642.454	Titolo del Tesoro Usa, 2,375%, scadenza 31/8/10	1.665.000	1.678.809
Titolo del Tesoro Usa, 2,5%, scadenza 31/3/13	1.537.000	1.526.105	Titolo del Tesoro Usa, 2,5%, scadenza 31/3/13	1.537.000	1.497.702
Federal Home Loans Banks 2,375%, scadenza 30/4/10	1.500.000	1.495.682	Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 30/6/09	1.387.000	1.426.743
Federal Home Loans Banks 2,75%, scadenza 18/6/10	1.215.000	1.213.706	Titolo del Tesoro Usa, 4,75%, scadenza 28/2/09	1.305.000	1.329.741
Titolo del Tesoro Usa, 4,875%, scadenza 31/10/08	1.153.000	1.168.498	Titolo del Tesoro Usa, 3,125%, scadenza 30/4/13	1.065.000	1.065.556
Federal National Mortgage Association 3,375%, scadenza 19/5/11	1.165.000	1.164.159	Titolo del Tesoro Usa, 4,375%, scadenza 15/11/08	1.006.000	1.016.938

Tassi di rotazione del portafoglio (non certificato)

La seguente tabella riporta il tasso di rotazione del portafoglio (“PTR”) per ciascun Comparto. Il PTR indica il livello di operazioni svolte da ogni Comparto nel corso dell’anno fiscale. Il calcolo si effettua con la seguente formula:

$[(\text{Totale 1} - \text{Totale 2}) / M \text{ moltiplicato per } 100]$

Acquisto di titoli + Vendita di titoli = Totale 1

Sottoscrizioni di Azioni + Riscatto di Azioni = Totale 2

Media mensile del patrimonio totale (vale a dire, media del valore di patrimonio netto giornaliero) = M

<i>Portafoglio del comparto denominato</i>	<i>Tasso di rotazione</i>
Janus European Research Fund*	7,54%
Janus Global Fundamental Equity Fund	1,95%
Janus Global Life Sciences Fund	134,29%
Janus Global Research Fund	412,58%
Janus Global Technology Fund	102,95%
Janus US All Cap Growth Fund	262,65%
Janus US Balanced Fund	189,61%
Janus US Research Fund	140,68%
Janus US Strategic Value Fund	64,27%
Janus US Twenty Fund	11,18%
Janus US Venture Fund	0,34%
INTECH Global Risk Managed Core Fund	228,90%
INTECH US Risk Managed Core Fund	122,27%
Janus Global Real Estate Fund	41,75%
Janus US Flexible Income Fund	352,36%
Janus US High Yield Fund	145,22%
Janus US Short-Term Bond Fund	209,08%

* Questo Comparto ha avviato le operazioni il 28 novembre 2008. I dati riguardanti questo comparto riflettono il suo andamento dall’avvio delle operazioni fino al 31 dicembre 2008.

Relazione del Depositario agli Azionisti

In qualità di Depositario della Società abbiamo verificato la gestione di Janus Capital Funds Plc ("la Società") relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

La presente relazione, compresa l'opinione in essa espressa, è stata preparata esclusivamente per gli azionisti della Società collettivamente considerati, in conformità alla Nota 4 OICVM dell'Autorità di Vigilanza Finanziaria, e per nessun altro fine. Nel formulare il nostro giudizio non accettiamo, né ci assumiamo alcuna responsabilità in ordine a qualsiasi altra finalità, ovvero nei confronti di qualsiasi altra persona alla quale la presente relazione venisse esibita.

RESPONSABILITÀ DEL DEPOSITARIO

I nostri obblighi e responsabilità sono stabiliti nella Nota 4 OICVM dell'Autorità di Vigilanza Finanziaria. Essi comprendono tra l'altro l'obbligo di verificare la gestione della Società per ogni periodo contabile annuale e redigere una relazione per gli azionisti.

La nostra relazione esprimerà se a nostro parere la Società è stata gestita in tale periodo conformemente alle disposizioni dell'Atto costitutivo e dello Statuto sociale, nonché al Regolamento OICVM. La conformità a queste disposizioni è una responsabilità generale della Società. Qualora l'operato della Società non sia stato conforme a quanto sopra, nella nostra funzione di Depositario dobbiamo illustrare i motivi per cui ciò si è verificato e le misure prese per rettificare la situazione.

BASE DELL'OPINIONE DEL DEPOSITARIO

Il Depositario svolge tale verifica secondo quanto ritiene necessario, a sua ragionevole discrezione, per adempiere agli obblighi stabiliti nella Nota 4 OICVM e assicurare che la Società sia gestita sotto tutti gli aspetti rilevanti (a) conformemente ai limiti imposti sugli investimenti e sui poteri di contrarre debiti dalle disposizioni dei suoi documenti costitutivi e al regolamento pertinente, e (ii) comunque in conformità alle disposizioni dei suoi documenti costitutivi nonché del regolamento pertinente.

OPINIONE

A nostro avviso, nell'esercizio in esame la Società risulta essere stata gestita, sotto tutti gli aspetti rilevanti:

- (i) conformemente ai limiti imposti sugli investimenti e sui poteri di contrarre debiti della Società dall'Atto costitutivo e dallo Statuto societario nonché dal Regolamento sulle Comunità Europee in materia di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) del 2003, e successive modifiche, ("il Regolamento"), e;
- (ii) comunque in conformità alle disposizioni dell'Atto costitutivo e dello Statuto societario nonché del Regolamento.

Per conto di
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited
2 aprile 2009

Relazione della società di revisione esterna

AI SOCI DI JANUS CAPIYAL FUNDS PLC (LA "SOCIETÀ")

Abbiamo sottoposto a revisione i bilanci della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, comprendenti lo Stato patrimoniale, il Conto economico, il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari delle azioni ordinarie riscattabili, gli Investimenti di portafoglio e le relative note integrative. Tali bilanci sono stati redatti secondo i criteri contabili ivi specificati.

RISPETTIVE RESPONSABILITÀ DEGLI AMMINISTRATORI E DEI REVISORI

Le responsabilità degli Amministratori in merito alla redazione della Relazione annuale e dei rendiconti finanziari in conformità alla legge irlandese vigente e in applicazione dei principi contabili emanati dall'*Accounting Standards Board* e promulgati dall'*Institute of Chartered Accountants* dell'Irlanda (Principi contabili di generale accettazione in Irlanda) sono specificate nella Relazione degli Amministratori.

La nostra responsabilità consiste nella revisione dei bilanci in conformità ai pertinenti obblighi legali e normativi nonché ai Principi internazionali di revisione (*International Standards on Auditing*) (applicabili nel Regno Unito e in Irlanda). La presente relazione, compresa l'opinione, è stata preparata per gli azionisti della Società collettivamente considerati ed esclusivamente per loro, in conformità all'articolo 193 del *Companies Act* del 1990, e per nessun altro fine. Nel formulare il nostro giudizio non accettiamo né ci assumiamo alcuna responsabilità in ordine a qualsiasi altra finalità, ovvero nei confronti di qualsiasi altra persona alla quale la presente relazione venisse esibita o nelle cui mani la stessa potesse pervenire, fatto salvo quanto espressamente convenuto previo nostro consenso scritto.

Vi esprimiamo il nostro parere sulla correttezza e la veridicità dei bilanci conformemente ai Principi Contabili di Generale Accettazione in Irlanda e sulla corretta redazione dei suddetti bilanci conformemente alla legge irlandese, ivi compresi i *Companies Acts, 1963-2006* ed alla Normativa della Comunità Europea (Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e successive modifiche. Precisiamo anche se abbiamo ricevuto tutte le informazioni e le spiegazioni necessarie ai fini del nostro lavoro di revisione e se lo Stato patrimoniale della Società è in linea con quanto riportato nei libri contabili. Vi comunichiamo inoltre la nostra opinione in merito a quanto segue:

- adeguata tenuta contabile da parte della Società; e
- coerenza tra la relazione degli Amministratori e i fatti esposti in bilancio.

Vi dichiariamo inoltre se, a nostro giudizio, mancano informazioni richieste dalla legge in merito al compenso agli Amministratori e alle operazioni degli stessi e, laddove possibile, le includiamo nella nostra relazione.

Leggiamo le informazioni di altra natura contenute nella Relazione annuale e ne valutiamo la coerenza con i rendiconti finanziari sottoposti a revisione. Valutiamo inoltre le implicazioni, per la nostra relazione, di informazioni manifestamente errate o di incoerenze d'importanza rilevante rispetto ai rendiconti finanziari. Le nostre responsabilità non si estendono ad altre informazioni.

BASE DELL'OPINIONE CONTABILE

Abbiamo svolto il nostro lavoro di revisione in conformità ai Principi Internazionali di Revisione (Regno Unito e Irlanda) stabiliti dall'*Auditing Practices Board*. La revisione contabile comporta un esame, a campione, della documentazione relativa agli importi e alle informazioni riportati nei rendiconti finanziari. La verifica comprende inoltre una valutazione delle stime e dei giudizi significativi espressi dagli Amministratori nella redazione dei bilanci, oltre che dell'idoneità dei criteri contabili rispetto alla situazione societaria, della loro applicazione uniforme e corretta comunicazione.

Abbiamo pianificato e svolto la verifica contabile in modo tale da ottenere tutte le informazioni e spiegazioni che abbiamo ritenuto necessarie per avere elementi sufficienti a garantire con ragionevole certezza che i bilanci siano esenti da inesattezze rilevanti, determinate da frode, altre irregolarità o errori. Nel formulare la nostra opinione abbiamo inoltre valutato l'adeguatezza complessiva della presentazione delle informazioni riportate nei rendiconti finanziari.

OPINIONE

A nostro parere, i rendiconti finanziari forniscono un quadro veritiero e corretto, conformemente ai Principi contabili di generale accettazione in Irlanda, della situazione della Società al 31 dicembre 2007 e dei suoi risultati economici per l'esercizio chiuso a tale data, e sono stati correttamente redatti in conformità agli obblighi previsti dai *Companies Acts, 1963-2006* ed alla Normativa della Comunità Europea 2003 (Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e successive modifiche.

Abbiamo ottenuto tutte le informazioni e spiegazioni che riteniamo necessarie ai fini della nostra verifica contabile. A nostro parere la Società ha provveduto alla corretta tenuta dei libri contabili. Il bilancio è conforme a tali libri.

A nostro parere, le informazioni contenute nella Relazione degli Amministratori trovano riscontro nei dati dei rendiconti finanziari.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublino
2 aprile 2009

Amministratori e altre informazioni

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	Erich Gerth Dennis Mullen Carl O'Sullivan Peter Sandys Hans Vogel	AGENTE AMMINISTRATIVO, AGENTE INCARICATO DEI SERVIZI RESI AGLI AZIONISTI E SEGRETARIO	Citi Fund Services (Ireland), Limited 1 North Wall Quay Dublino 1 Irlanda
SOCIETÀ DI REVISIONE ESTERNA	PricewaterhouseCoopers North Wall Quay Dublino 1 Irlanda	DEPOSITARIO E FIDUCIARIO	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited Styne House Upper Hatch Street Dublino 2 Irlanda
CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI	Janus Capital International Limited 26th Floor, CityPoint 1 Ropemaker Street Londra EC2Y 9HT Regno Unito	SEDE LEGALE	1 North Wall Quay Dublino 1 Irlanda
SUB-CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI	Janus Capital Management LLC 151 Detroit Street Denver, Colorado 80206, Stati Uniti d'America	N. REGISTRAZIONE:	296610
	Perkins Investment Management LLC 311 S. Wacker Drive Suite 6000 Chicago, Illinois 60606, Stati Uniti d'America	N. IVA	IE8296610E
	INTECH Investment Management LLC Cityplace Tower 525 Okeechobee Boulevard. Suite 1800 West Palm Beach Florida 33401 Stati Uniti d'America	CONSULENTI LEGALI	Arthur Cox Earlsfort Centre Earlsfort Terrace Dublino 2 Irlanda
		DISTRIBUTORE	Janus Capital International Limited 26th Floor, CityPoint 1 Ropemaker Street Londra EC2Y 9HT Regno Unito
		INTERMEDIARIO SPONSORIZZANTE	J & E Davy Davy House 49 Dawson Street Dublino 2 Irlanda

Amministratori e altre informazioni

Segue un elenco dei rappresentanti/degli agenti incaricati del pagamento dei Comparti al 31 dicembre 2008.

<u>Paese</u>	<u>Rappresentante/Agente incaricato dei pagamenti</u>	<u>Paese</u>	<u>Rappresentante/Agente incaricato dei pagamenti</u>
Austria	Bank Austria Creditanstalt AG C/o Asset Management GmbH Am Hof 2, 1010 Vienna Austria	Lussemburgo	Fortis Banque Luxembourg, S.A. 50 Avenue J.F. Kennedy L-2951 Lussemburgo
Belgio	Citibank Belgium S.A./NV 263g Boulevard General Jacques 1050 Bruxelles Belgio	Svizzera	Rappresentante per la Svizzera Fortis Foreign Fund Services, AG Filiale di Zurigo Rennweg 57 8021 Zürich Svizzera
Francia	Banque Nationale de Paris-Paribas Services (France) 66 Rue de la Victoire 75009 Parigi Francia		Agente incaricato dei pagamenti in Svizzera Fortis Banque (Suisse) S.A. Filiale di Zurigo Rennweg 57 8021 Zürich Svizzera
Germania	State Street Bank GmbH Brienner Strasse 59 80333 Monaco Germania		
Hong Kong	Janus Capital Asia Limited 2506-11 ICBC Tower Citibank Plaza 3 Garden Road Central Hong Kong	Taiwan	AIG Investments Consulting Corporation (Taiwan) Ltd. 10F, No. 144, Minchuan E. Rd, Sec 2, Taipei 104, Taiwan, R.O.C.
Italia	1. Banca Popolare Commercio E Industria S.p.A. Via della Moscova 33 20121 Milano Italia	Regno Unito	Janus Capital International Limited, CityPoint, 26th Floor, 1 Ropemaker Street, Londra EC2Y 9HT Regno Unito
	2. Banca Intesa Sanpaolo S.p.A Piazza San Carlo 156 Torino Italia		
	3. Banque Nationale de Paris — Paribas Securities Services Filiale di Milano Via Ansperto 5 20123 Milano Italia		

[Questa pagina è lasciata intenzionalmente in bianco]



Janus Capital Funds Plc

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

Janus Capital International Limited
Filiale di Milano
Tel: +39 02 863233
Email: milan@janus.com

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

Janus Capital International Limited
Filiale di Tokyo
Tel: +81 3 6250 9820
Email: japan@janus.com

Janus Capital Asia Limited
Filiale di Australia
Tel: +61 3 9653 7488
Email: australia@janus.com