



Janus Capital Funds Plc

30 juin 2014

Rapport semestriel (non audité)

FONDS D' ACTIONS ET À ALLOCATION

Janus Asia Fund
Janus Balanced Fund
Janus Emerging Markets Fund
Janus Europe Fund
Janus Global Life Sciences Fund
Janus Global Research Fund
Janus Global Technology Fund
Janus US Fund
Janus Opportunistic Alpha Fund
(anciennement Janus US All Cap
Growth Fund)
Janus US Research Fund
Janus US Twenty Fund
Janus US Venture Fund
Perkins Global Value Fund
Perkins US Strategic Value Fund

FONDS INTECH OBJET DE DÉLÉGATION DE CONSEIL

INTECH European Core Fund^(a)
INTECH Global Dividend Fund
INTECH US Core Fund

FONDS D' INVESTISSEMENTS ALTERNATIFS

*(Par souci de clarté, il est précisé que
les Fonds d'investissements alternatifs
(à l'exception du Janus Global Real Estate
Fund) sont des Fonds d'investissement
en actions.)*
Janus Global Diversified Alternatives Fund
Janus Global Real Estate Fund

FONDS À REVENUS FIXES

Janus Flexible Income Fund
Janus Global Flexible Income Fund
Janus Global High Yield Fund
Janus Global Investment Grade Bond Fund
Janus High Yield Fund
Janus US Short-Term Bond Fund

(Janus Capital Funds Plc est une société d'investissement à capital variable et à responsabilité limitée de droit irlandais, immatriculée sous le numéro 296610 et établie comme fonds à compartiments avec séparation des passifs entre les compartiments)

^(a) Ce Fonds a été lancé le 31 janvier 2014. Les informations le concernant portent sur la période comprise entre son lancement et le 30 juin 2014.

La note de bas de page ci-dessus s'applique de façon constante à l'ensemble du document.

Sommaire

Performances des Fonds	1
Plafonds des dépenses des Fonds et Total des frais sur encours	9
Présentation de la Société	12
Tour d'horizon des Fonds	24
Portefeuille des investissements	62
Bilans	154
Comptes de résultat	160
États des variations de l'actif net	166
Annexes aux états financiers	170
Explication des graphiques et tableaux	196
État des modifications apportées à la composition des portefeuilles	197
Taux de rotation des portefeuilles (non audité)	213
Administrateurs et autres informations	214

Performances des Fonds

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
Janus Asia Fund						
Actions A\$acc	31 août 2011	15,51 %	S/O	S/O	4,47 %	13,20 %
Actions E€acc	30 mars 2012	14,89 %	S/O	S/O	5,12 %	11,90 %
Actions I\$acc	31 août 2011	17,17 %	S/O	S/O	5,83 %	17,40 %
Actions I€acc	30 mars 2012	16,93 %	S/O	S/O	7,10 %	16,70 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	4,25 %	S/O	S/O	(1,21) %	(1,80) %
Actions Z\$inc	26 juin 2013	18,50 %	S/O	S/O	21,73 %	21,99 %
Janus Balanced Fund						
Actions A\$acc	24 décembre 1998	12,77 %	8,61 %	10,46 %	5,50 %	129,60 %
Actions A\$inc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,50 %
Actions AAUD\$acc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,70 %
Actions AAUD\$inc.	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,04 %
Actions ACAD\$inc.	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	9,30 %
Actions ARMB(CNH)inc.	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	9,40 %
Actions A€acc	31 décembre 1999	12,54 %	7,95 %	9,83 %	4,99 %	102,55 %
Actions A€inc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	7,98 %
Actions AHKD\$acc	31 août 2011	12,70 %	S/O	S/O	11,41 %	35,80 %
Actions AHKD\$inc	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,38 %
Actions B\$acc	24 décembre 1998	11,67 %	7,51 %	9,34 %	4,47 %	97,10 %
Actions E€acc	31 août 2011	12,02 %	S/O	S/O	10,39 %	32,30 %
Actions E€inc	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	7,64 %
Actions I\$acc	31 décembre 1999	13,85 %	9,66 %	11,52 %	5,37 %	113,48 %
Actions I\$inc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	9,11 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	13,45 %	9,19 %	11,02 %	6,91 %	53,50 %
Actions I€inc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,50 %
Actions V\$inc	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,37 %
Actions VAUD\$inc.	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,51 %
Janus Emerging Markets Fund						
Actions A\$acc	30 septembre 2010	18,87 %	(3,22) %	S/O	(0,81) %	(3,00) %
Actions A€acc	30 septembre 2010	18,42 %	(4,14) %	S/O	(1,86) %	(6,80) %
Actions B\$acc	30 septembre 2010	17,61 %	(4,16) %	S/O	(1,78) %	(6,50) %
Actions E€acc	31 août 2011	18,00 %	S/O	S/O	(2,49) %	(6,90) %
Actions I\$acc	30 septembre 2010	19,95 %	(2,34) %	S/O	0,11 %	0,40 %
Actions I€acc	30 septembre 2010	19,68 %	(3,17) %	S/O	(0,89) %	(3,30) %
Actions U£acc	2 janvier 2013	6,82 %	S/O	S/O	(0,87) %	(1,30) %
Janus Europe Fund						
Actions A\$acc	18 septembre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,90 %
Actions A€acc	28 novembre 2008	23,52 %	12,50 %	15,35 %	16,78 %	137,90 %
Actions ASEKacc.	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,10 %
Actions E€acc	31 août 2011	22,96 %	S/O	S/O	17,23 %	56,90 %
Actions I€acc	28 novembre 2008	24,74 %	13,90 %	16,86 %	18,29 %	155,60 %
Actions ISEKacc.	16 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	5,00 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	7,60 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,40 %
Actions Z€acc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	11,86 %
Actions Z€inc	25 juin 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	0,10 %

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les taux de rendement sont susceptibles de varier et la valeur en principal d'un investissement est sujette à fluctuation. En cas de rachat, la valeur des Actions peut être inférieure ou supérieure à leur coût d'origine. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'Actions. Tous les rendements sont calculés dans la devise de référence de la Catégorie d'Actions correspondante.

⁽¹⁾ Les rendements totaux supposent le réinvestissement des montants distribués et, dans le cas des Actions de Catégorie A, ne tiennent pas compte de l'effet des droits d'entrée pouvant atteindre 5 % au maximum.

Performances des Fonds

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
Janus Global Life Sciences Fund						
Actions A\$acc	31 mars 2000	44,07 %	25,87 %	23,06 %	6,12 %	133,10 %
Actions AAUD\$acc	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	25,80 %
Actions A€acc	31 mars 2000	43,75 %	24,94 %	22,27 %	6,20 %	135,60 %
Actions B\$acc	31 mars 2000	42,59 %	24,60 %	21,85 %	5,03 %	101,20 %
Actions E\$acc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	22,50 %
Actions E€acc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	21,30 %
Actions I\$acc	31 mars 2000	45,19 %	27,03 %	24,25 %	7,06 %	164,40 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	44,15 %	26,49 %	23,70 %	13,11 %	120,40 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	25,50 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	26,20 %
Actions UŁacc	2 janvier 2013	29,97 %	S/O	S/O	39,82 %	64,80 %
Janus Global Research Fund						
Actions A\$acc	24 avril 2006	21,45 %	8,46 %	13,63 %	5,42 %	54,00 %
Actions A\$dis	31 janvier 2008	21,55 %	8,50 %	13,67 %	3,64 %	25,80 %
Actions A€acc	24 avril 2006	21,37 %	7,56 %	12,82 %	4,01 %	38,00 %
Actions B\$acc	24 avril 2006	20,34 %	7,41 %	12,53 %	4,38 %	42,00 %
Actions E€acc	31 août 2011	20,75 %	S/O	S/O	11,18 %	35,00 %
Actions I\$acc	24 avril 2006	23,10 %	9,86 %	15,02 %	6,61 %	68,90 %
Actions I\$dis.	31 janvier 2008	23,06 %	9,87 %	15,01 %	4,83 %	35,35 %
Actions I€acc	24 avril 2006	23,27 %	8,91 %	14,15 %	5,16 %	51,00 %
Actions UŁacc	2 janvier 2013	9,69 %	S/O	S/O	14,40 %	22,20 %
Actions Z\$inc	11 janvier 2013	24,65 %	S/O	S/O	19,42 %	29,71 %
Janus Global Technology Fund						
Actions A\$acc	31 mars 2000	26,55 %	12,50 %	17,12 %	(2,75) %	(32,80) %
Actions AAUD\$acc	30 mai 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	4,90 %
Actions ARMB(CNH)acc.	30 mai 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	4,20 %
Actions A€acc	31 mars 2000	26,52 %	11,62 %	16,22 %	(2,60) %	(31,30) %
Actions AHKD\$acc	30 mai 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	3,90 %
Actions B\$acc	31 mars 2000	25,32 %	11,44 %	15,92 %	(3,70) %	(41,60) %
Actions I\$acc	31 mars 2000	28,02 %	13,63 %	18,25 %	(1,88) %	(23,70) %
Actions I€acc	31 janvier 2008	27,99 %	13,47 %	17,83 %	9,65 %	80,60 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	13,00 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	13,60 %
Janus US Fund						
Actions A\$acc	30 septembre 2010	21,78 %	11,24 %	S/O	12,27 %	54,30 %
Actions A€acc	30 septembre 2010	21,60 %	10,43 %	S/O	11,27 %	49,20 %
Actions B\$acc	30 septembre 2010	20,60 %	10,17 %	S/O	11,17 %	48,70 %
Actions I\$acc	30 septembre 2010	23,08 %	12,44 %	S/O	13,45 %	60,50 %
Actions I€acc	30 septembre 2010	22,84 %	11,51 %	S/O	12,38 %	54,90 %

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les taux de rendement sont susceptibles de varier et la valeur en principal d'un investissement est sujette à fluctuation. En cas de rachat, la valeur des Actions peut être inférieure ou supérieure à leur coût d'origine. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'Actions. Tous les rendements sont calculés dans la devise de référence de la Catégorie d'Actions correspondante.

⁽¹⁾ Les rendements totaux supposent le réinvestissement des montants distribués et, dans le cas des Actions de Catégorie A, ne tiennent pas compte de l'effet des droits d'entrée pouvant atteindre 5 % au maximum.

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
Janus Opportunistic Alpha Fund						
(anciennement Janus US All Cap Growth Fund)						
Actions A\$acc	24 décembre 1998	33,01 %	4,10 %	16,02 %	3,82 %	78,90 %
Actions A\$dis	31 janvier 2008	33,14 %	4,12 %	16,10 %	5,22 %	38,60 %
Actions A€acc	31 décembre 1999	32,73 %	3,19 %	14,83 %	(0,41) %	(5,83) %
Actions B\$acc	24 décembre 1998	31,85 %	3,09 %	14,90 %	2,80 %	53,60 %
Actions E€acc	31 août 2011	32,27 %	S/O	S/O	9,20 %	28,30 %
Actions I\$acc	31 décembre 1999	34,57 %	5,29 %	17,25 %	0,31 %	4,63 %
Actions I\$dis.	31 janvier 2008	34,51 %	5,31 %	17,30 %	6,31 %	48,10 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	33,40 %	4,02 %	15,84 %	4,84 %	35,40 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	20,30 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	20,90 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	19,80 %	S/O	S/O	21,15 %	33,10 %
Janus US Research Fund						
Actions A\$acc	11 janvier 2002	23,85 %	13,31 %	16,37 %	6,16 %	110,80 %
Actions A\$dis	31 janvier 2008	23,79 %	13,30 %	16,35 %	5,75 %	43,10 %
Actions A€acc	11 janvier 2002	23,59 %	12,82 %	15,65 %	5,24 %	89,10 %
Actions B\$acc	11 janvier 2002	22,59 %	12,20 %	15,22 %	5,09 %	85,60 %
Actions I\$acc	11 janvier 2002	25,79 %	15,05 %	17,99 %	7,38 %	142,90 %
Actions I\$dis.	31 janvier 2008	25,75 %	15,05 %	18,00 %	7,16 %	55,80 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	28,17 %	14,98 %	17,55 %	6,39 %	48,80 %
Actions Z\$inc	21 mars 2013	27,29 %	S/O	S/O	24,60 %	32,42 %
Janus US Twenty Fund						
Actions A\$acc	24 décembre 1998	25,20 %	14,54 %	14,07 %	4,56 %	99,70 %
Actions A\$dis	31 janvier 2008	25,20 %	14,58 %	14,06 %	5,34 %	39,60 %
Actions AAUD\$acc	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	13,10 %
Actions A€acc	31 décembre 1999	24,89 %	13,64 %	13,12 %	1,29 %	20,34 %
Actions B\$acc	24 décembre 1998	23,99 %	13,41 %	12,94 %	3,52 %	71,10 %
Actions E€acc	31 août 2011	24,58 %	S/O	S/O	17,29 %	57,10 %
Actions I\$acc	31 décembre 1999	26,53 %	15,76 %	15,18 %	1,88 %	30,91 %
Actions I\$dis.	31 janvier 2008	26,43 %	15,76 %	15,20 %	6,34 %	48,30 %
Actions I€acc	31 décembre 1999	25,54 %	14,50 %	13,99 %	2,39 %	40,74 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	9,60 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,20 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	12,61 %	S/O	S/O	18,94 %	29,50 %
Janus US Venture Fund						
Actions A\$acc	31 décembre 1999	25,38 %	15,52 %	21,26 %	4,75 %	96,10 %
Actions A\$dis	31 janvier 2008	25,58 %	15,54 %	21,33 %	9,05 %	74,30 %
Actions AAUD\$acc	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	12,80 %
Actions A€acc	31 décembre 1999	25,03 %	14,53 %	20,32 %	5,21 %	108,80 %
Actions B\$acc	31 décembre 1999	24,16 %	14,34 %	20,06 %	3,73 %	70,10 %
Actions I\$acc	31 décembre 1999	26,59 %	16,61 %	22,43 %	5,62 %	120,90 %
Actions I\$dis.	31 janvier 2008	26,64 %	16,65 %	22,47 %	10,10 %	85,40 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	20,62 %	13,67 %	20,32 %	8,29 %	66,70 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	11,60 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	12,20 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	13,25 %	S/O	S/O	23,88 %	37,60 %
Actions Z\$acc	3 avril 2013	28,79 %	S/O	S/O	30,78 %	39,52 %
Actions Z€acc	6 mai 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	11,52 %

Performances des Fonds

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
Perkins Global Value Fund						
Actions A\$acc	30 septembre 2010	17,75 %	11,44 %	S/O	12,19 %	53,90 %
Actions A€acc	30 septembre 2010	17,60 %	10,58 %	S/O	11,23 %	49,00 %
Actions B\$acc	30 septembre 2010	15,96 %	10,14 %	S/O	10,93 %	47,50 %
Actions E€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,70 %
Actions I\$acc	30 septembre 2010	19,21 %	12,61 %	S/O	13,38 %	60,10 %
Actions I€acc	30 septembre 2010	59,40 %	23,38 %	S/O	21,66 %	108,50 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	11,50 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	12,20 %
Actions Z\$inc	26 juin 2013	20,34 %	S/O	S/O	21,66 %	21,92 %
Perkins US Strategic Value Fund						
Actions A\$acc	30 novembre 2000	17,41 %	9,19 %	12,81 %	5,45 %	105,70 %
Actions A\$dis	31 janvier 2008	17,43 %	9,15 %	12,80 %	5,62 %	41,97 %
Actions A€acc	30 novembre 2000	17,28 %	8,31 %	11,89 %	4,53 %	82,60 %
Actions B\$acc	30 novembre 2000	16,20 %	8,10 %	11,68 %	4,36 %	78,60 %
Actions E€acc	31 août 2011	16,61 %	S/O	S/O	11,93 %	37,60 %
Actions I\$acc	30 novembre 2000	18,32 %	10,02 %	13,66 %	6,30 %	129,30 %
Actions I\$dis	31 janvier 2008	18,33 %	10,04 %	13,66 %	6,43 %	49,16 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	18,20 %	9,07 %	12,70 %	5,49 %	40,90 %
Actions I€acc	28 septembre 2012	12,48 %	S/O	S/O	13,26 %	24,40 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,30 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,80 %
Actions U€acc	2 janvier 2013	5,85 %	S/O	S/O	16,09 %	24,90 %
INTECH European Core Fund ^(a)						
Actions A€acc	28 février 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	(0,10) %
Actions Z€acc	31 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	5,93 %
INTECH Global Dividend Fund						
Actions A\$acc	28 mars 2013	21,41 %	S/O	S/O	14,91 %	19,10 %
Actions A\$inc	28 mars 2013	20,87 %	S/O	S/O	14,46 %	18,51 %
Actions A€acc	28 mars 2013	19,10 %	S/O	S/O	12,99 %	16,60 %
Actions A€inc	28 mars 2013	19,64 %	S/O	S/O	13,35 %	17,07 %
Actions E€acc	28 mars 2013	19,45 %	S/O	S/O	13,07 %	16,70 %
Actions E€inc	28 mars 2013	19,19 %	S/O	S/O	12,84 %	16,40 %
Actions I\$acc	28 mars 2013	22,10 %	S/O	S/O	15,53 %	19,90 %
Actions I\$inc	28 mars 2013	21,94 %	S/O	S/O	15,46 %	19,81 %
Actions I€acc	28 mars 2013	21,63 %	S/O	S/O	14,99 %	19,20 %
Actions I€inc	28 mars 2013	21,56 %	S/O	S/O	14,98 %	19,20 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	9,70 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,30 %
Actions U€inc	28 mars 2013	8,40 %	S/O	S/O	5,09 %	6,44 %
Actions Z€acc	28 février 2013	17,22 %	S/O	S/O	12,88 %	17,54 %

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les taux de rendement sont susceptibles de varier et la valeur en principal d'un investissement est sujette à fluctuation. En cas de rachat, la valeur des Actions peut être inférieure ou supérieure à leur coût d'origine. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'Actions. Tous les rendements sont calculés dans la devise de référence de la Catégorie d'Actions correspondante.

⁽¹⁾ Les rendements totaux supposent le réinvestissement des montants distribués et, dans le cas des Actions de Catégorie A, ne tiennent pas compte de l'effet des droits d'entrée pouvant atteindre 5 % au maximum.

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
INTECH US Core Fund						
Actions A\$acc	25 avril 2003	23,92 %	14,86 %	17,48 %	8,96 %	161,10 %
Actions A\$dis	31 janvier 2008	23,94 %	14,90 %	17,48 %	6,93 %	53,65 %
Actions A€acc	25 avril 2003	23,61 %	13,87 %	16,50 %	7,99 %	136,10 %
Actions B\$acc	25 avril 2003	22,67 %	13,71 %	16,30 %	7,89 %	133,80 %
Actions I\$acc	25 avril 2003	24,58 %	15,50 %	18,09 %	9,53 %	176,70 %
Actions I\$dis	31 janvier 2008	24,64 %	15,48 %	18,09 %	7,48 %	58,83 %
Actions I€acc	24 avril 2006	24,46 %	14,94 %	17,38 %	5,00 %	49,10 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	12,50 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	13,20 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	10,98 %	S/O	S/O	20,11 %	31,40 %
Janus Global Diversified Alternatives Fund						
Actions A\$acc	6 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	1,90 %
Actions ACHFacc	31 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	4,30 %
Actions A€acc	6 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	1,80 %
Actions ASEKacc	31 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	4,70 %
Actions E€acc	6 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	1,50 %
Actions I\$acc	31 décembre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	2,40 %
Actions ICHFacc	31 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	4,70 %
Actions I€acc	6 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	2,20 %
Actions ISEKacc	31 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	5,10 %
Actions U\$acc	6 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	2,40 %
Actions U£acc	31 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	5,70 %
Actions U€acc	6 janvier 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	2,30 %
Janus Global Real Estate Fund						
Actions A\$acc	29 septembre 2003	17,08 %	9,65 %	16,55 %	4,78 %	65,20 %
Actions A\$inc	29 septembre 2003	17,12 %	9,67 %	16,58 %	4,76 %	64,88 %
Actions AAUD\$inc	4 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	18,06 %
Actions A€acc	29 septembre 2003	16,71 %	8,73 %	15,46 %	3,40 %	43,20 %
Actions B\$acc	29 septembre 2003	15,93 %	8,58 %	15,39 %	3,75 %	48,50 %
Actions B\$inc	29 septembre 2003	15,92 %	8,54 %	15,37 %	3,73 %	48,29 %
Actions E€acc	28 mars 2013	16,39 %	S/O	S/O	8,50 %	10,80 %
Actions E€inc	28 mars 2013	16,17 %	S/O	S/O	8,34 %	10,60 %
Actions I\$inc	29 septembre 2003	18,28 %	10,80 %	17,71 %	5,72 %	81,86 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	17,75 %	18,41 %	22,04 %	6,74 %	51,90 %
Actions U£accH	27 juin 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
Actions U£accUH	27 juin 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O

Performances des Fonds

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
Janus Flexible Income Fund						
Actions A\$acc	24 décembre 1998	4,30 %	3,64 %	5,36 %	4,62 %	101,50 %
Actions A\$inc	24 décembre 1998	4,33 %	3,65 %	5,36 %	4,70 %	104,06 %
Actions AAUD\$acc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	6,30 %
Actions AAUD\$inc.	28 mars 2013	5,26 %	S/O	S/O	2,66 %	3,36 %
Actions ARMB(CNH)inc.	28 mars 2013	6,09 %	S/O	S/O	3,16 %	3,99 %
Actions A€acc	31 décembre 1999	4,13 %	3,51 %	5,32 %	5,62 %	120,84 %
Actions AHKD\$acc	28 mars 2013	4,30 %	S/O	S/O	1,43 %	1,80 %
Actions AHKD\$inc	28 mars 2013	3,80 %	S/O	S/O	1,05 %	1,33 %
Actions B\$acc	24 décembre 1998	3,26 %	2,59 %	4,31 %	3,65 %	74,40 %
Actions B\$inc	24 décembre 1998	3,30 %	2,62 %	4,34 %	3,72 %	76,36 %
Actions B€inc	31 décembre 1999	3,05 %	2,49 %	4,31 %	4,72 %	95,30 %
Actions E€acc	31 août 2011	3,84 %	S/O	S/O	2,79 %	8,10 %
Actions E€inc	31 août 2011	3,86 %	S/O	S/O	2,79 %	8,10 %
Actions I\$acc	9 mai 2012	5,58 %	S/O	S/O	3,57 %	7,80 %
Actions I\$inc	31 décembre 1999	5,58 %	4,88 %	6,51 %	5,80 %	126,37 %
Actions I€acc	31 décembre 1999	5,27 %	4,67 %	6,43 %	6,86 %	161,86 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	3,80 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	4,50 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	5,76 %	S/O	S/O	3,13 %	4,70 %
Actions U£inc	2 janvier 2013	5,51 %	S/O	S/O	2,97 %	4,47 %
Actions V\$inc	28 septembre 2012	4,29 %	S/O	S/O	1,00 %	1,75 %
Actions VAUD\$inc.	28 mars 2013	6,88 %	S/O	S/O	3,89 %	4,92 %
Actions Z\$acc	19 mars 2014	S/O	S/O	S/O	S/O	2,52 %
Janus Global Flexible Income Fund						
Actions A\$acc	28 septembre 2012	9,46 %	S/O	S/O	1,70 %	3,00 %
Actions A€acc	28 septembre 2012	9,24 %	S/O	S/O	0,97 %	1,70 %
Actions E€acc	31 octobre 2012	8,55 %	S/O	S/O	0,96 %	1,60 %
Actions E€inc	31 octobre 2012	9,06 %	S/O	S/O	1,28 %	2,14 %
Actions I\$inc	28 septembre 2012	10,70 %	S/O	S/O	2,80 %	4,96 %
Actions I€acc	28 septembre 2012	10,45 %	S/O	S/O	2,04 %	3,60 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	7,40 %
Actions U€acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	8,00 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	10,88 %	S/O	S/O	3,99 %	6,00 %
Actions U£inc	2 janvier 2013	10,79 %	S/O	S/O	3,94 %	5,92 %

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les taux de rendement sont susceptibles de varier et la valeur en principal d'un investissement est sujette à fluctuation. En cas de rachat, la valeur des Actions peut être inférieure ou supérieure à leur coût d'origine. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'Actions. Tous les rendements sont calculés dans la devise de référence de la Catégorie d'Actions correspondante.

⁽¹⁾ Les rendements totaux supposent le réinvestissement des montants distribués et, dans le cas des Actions de Catégorie A, ne tiennent pas compte de l'effet des droits d'entrée pouvant atteindre 5 % au maximum.

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
Janus Global High Yield Fund						
Actions A\$acc	29 octobre 2010	13,21 %	7,89 %	S/O	7,86 %	32,00 %
Actions A\$inc	29 octobre 2010	13,27 %	7,90 %	S/O	7,89 %	32,11 %
Actions AAUD\$inc.	30 novembre 2011	15,96 %	S/O	S/O	14,77 %	42,76 %
Actions A€acc	29 octobre 2010	12,93 %	7,44 %	S/O	7,44 %	30,10 %
Actions A€inc	29 octobre 2010	13,11 %	7,52 %	S/O	7,51 %	30,45 %
Actions B\$acc	29 octobre 2010	11,98 %	6,78 %	S/O	6,76 %	27,10 %
Actions B\$inc	29 octobre 2010	12,06 %	6,80 %	S/O	6,78 %	27,20 %
Actions B€inc	29 octobre 2010	16,02 %	7,81 %	S/O	7,57 %	30,71 %
Actions E€acc	31 août 2011	13,10 %	S/O	S/O	9,29 %	28,60 %
Actions E€inc	31 août 2011	12,46 %	S/O	S/O	9,13 %	28,07 %
Actions I\$acc	29 octobre 2010	14,31 %	8,89 %	S/O	8,87 %	36,60 %
Actions I\$inc	29 octobre 2010	14,35 %	8,90 %	S/O	8,88 %	36,62 %
Actions IAUD\$inc	30 novembre 2011	17,12 %	S/O	S/O	15,90 %	46,39 %
Actions I€acc	29 octobre 2010	16,04 %	9,38 %	S/O	9,22 %	38,20 %
Actions I€inc	29 octobre 2010	17,48 %	9,68 %	S/O	9,49 %	39,47 %
Actions U£acc	2 janvier 2013	14,57 %	S/O	S/O	10,22 %	15,60 %
Actions U£inc	2 janvier 2013	14,72 %	S/O	S/O	10,28 %	15,70 %
Actions Z\$inc	7 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,23 %
Janus Global Investment Grade Bond Fund						
Actions A\$acc	29 octobre 2010	10,28 %	5,41 %	S/O	4,88 %	19,10 %
Actions A\$inc	29 octobre 2010	10,34 %	5,40 %	S/O	4,88 %	19,09 %
Actions A€acc	29 octobre 2010	9,93 %	5,26 %	S/O	4,74 %	18,50 %
Actions A€inc	29 octobre 2010	10,04 %	5,29 %	S/O	4,76 %	18,59 %
Actions B\$acc	29 octobre 2010	9,23 %	4,36 %	S/O	3,83 %	14,80 %
Actions B\$inc	29 octobre 2010	9,18 %	4,34 %	S/O	3,83 %	14,80 %
Actions B€inc	29 octobre 2010	8,91 %	4,23 %	S/O	3,72 %	14,32 %
Actions E€acc	31 août 2011	9,50 %	S/O	S/O	4,41 %	13,00 %
Actions E€inc	31 août 2011	9,29 %	S/O	S/O	4,56 %	13,48 %
Actions I\$acc	29 octobre 2010	11,59 %	6,61 %	S/O	6,09 %	24,20 %
Actions I\$inc	29 octobre 2010	11,54 %	6,60 %	S/O	6,09 %	24,22 %
Actions I€acc	29 octobre 2010	11,02 %	6,27 %	S/O	5,78 %	22,90 %
Actions I€inc	29 octobre 2010	11,26 %	6,49 %	S/O	5,97 %	23,70 %
Actions Z\$inc	26 juin 2013	12,54 %	S/O	S/O	12,75 %	12,90 %

Performances des Fonds

RENDEMENTS TOTAUX⁽¹⁾

Au 30 juin 2014

	<i>Date de lancement</i>	<i>2014 Un an Annualisé</i>	<i>Trois ans Annualisé</i>	<i>Cinq ans Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Annualisé</i>	<i>Depuis le lancement Cumulatif</i>
Janus High Yield Fund						
Actions A\$acc	24 décembre 1998	10,99 %	7,47 %	11,64 %	6,18 %	153,50 %
Actions A\$inc	24 décembre 1998	11,03 %	7,47 %	11,63 %	6,29 %	157,53 %
Actions AAUD\$acc	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	10,90 %
Actions AAUD\$inc.	30 novembre 2011	13,14 %	S/O	S/O	13,50 %	38,69 %
Actions ARMB(CNH)inc.	30 mars 2012	12,87 %	S/O	S/O	10,27 %	24,62 %
Actions A€acc	31 décembre 1999	10,82 %	7,20 %	11,41 %	6,84 %	161,03 %
Actions AHKD\$acc	31 août 2011	10,93 %	S/O	S/O	9,07 %	27,90 %
Actions AHKD\$inc	31 août 2011	10,90 %	S/O	S/O	9,03 %	27,74 %
Actions B\$acc	24 décembre 1998	9,90 %	6,42 %	10,54 %	5,20 %	119,70 %
Actions B\$inc	24 décembre 1998	9,95 %	6,42 %	10,53 %	5,31 %	123,09 %
Actions B€inc	31 décembre 1999	9,67 %	6,19 %	10,34 %	6,00 %	132,89 %
Actions E€acc	31 août 2011	10,48 %	S/O	S/O	8,32 %	25,40 %
Actions E€inc	31 août 2011	10,70 %	S/O	S/O	8,41 %	25,69 %
Actions I\$acc	30 novembre 2009	12,23 %	8,65 %	S/O	10,62 %	58,80 %
Actions I\$inc	31 décembre 1999	12,14 %	8,62 %	12,76 %	7,13 %	171,46 %
Actions IAUD\$inc	30 novembre 2011	59,50 %	S/O	S/O	30,60 %	99,32 %
Actions IRMB(CNH)inc	30 mars 2012	13,94 %	S/O	S/O	11,42 %	27,57 %
Actions I€acc	31 décembre 1999	12,06 %	8,43 %	12,57 %	7,56 %	187,85 %
Actions U€acc	2 janvier 2013	12,45 %	S/O	S/O	9,06 %	13,80 %
Actions U€inc	2 janvier 2013	12,38 %	S/O	S/O	9,04 %	13,77 %
Actions V\$inc	28 septembre 2012	11,04 %	S/O	S/O	7,80 %	14,08 %
Actions VAUD\$inc.	28 septembre 2012	13,72 %	S/O	S/O	10,40 %	18,95 %
Actions Z\$acc	21 septembre 2012	13,21 %	S/O	S/O	9,82 %	18,07 %
Janus US Short-Term Bond Fund						
Actions A\$acc	24 décembre 1998	1,84 %	1,23 %	2,26 %	3,34 %	66,40 %
Actions A\$inc	24 décembre 1998	1,84 %	1,22 %	2,25 %	3,31 %	65,75 %
Actions AAUD\$inc.	1 ^{er} octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	3,42 %
Actions ACHFinc	1 ^{er} février 2012	1,59 %	S/O	S/O	1,04 %	2,53 %
Actions A€acc	31 décembre 1999	1,74 %	1,06 %	2,18 %	4,19 %	81,36 %
Actions B\$acc	24 décembre 1998	1,09 %	0,50 %	1,56 %	2,55 %	47,90 %
Actions B\$inc	24 décembre 1998	1,04 %	0,51 %	1,56 %	2,59 %	48,67 %
Actions E€acc	31 août 2011	1,28 %	S/O	S/O	0,94 %	2,70 %
Actions E€inc	31 août 2011	1,23 %	S/O	S/O	0,66 %	1,88 %
Actions I\$acc	29 juin 2012	2,28 %	S/O	S/O	1,63 %	3,30 %
Actions I\$inc	31 décembre 1999	2,35 %	1,75 %	2,79 %	3,91 %	74,36 %
Actions ICHFinc.	1 ^{er} février 2012	2,15 %	S/O	S/O	1,85 %	4,52 %
Actions I€acc	31 janvier 2008	2,03 %	1,64 %	2,74 %	3,63 %	25,70 %
Actions I€acc	28 septembre 2012	2,20 %	S/O	S/O	1,36 %	2,40 %
Actions I€inc	28 septembre 2012	2,43 %	S/O	S/O	1,31 %	2,30 %
Actions U\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	1,00 %
Actions U\$inc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	1,14 %
Actions U€acc	2 janvier 2013	2,49 %	S/O	S/O	1,94 %	2,90 %
Actions U€inc	2 janvier 2013	(0,33) %	S/O	S/O	0,00 %	0,00 %
Actions Z\$acc	31 octobre 2013	S/O	S/O	S/O	S/O	1,63 %

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les taux de rendement sont susceptibles de varier et la valeur en principal d'un investissement est sujette à fluctuation. En cas de rachat, la valeur des Actions peut être inférieure ou supérieure à leur coût d'origine. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'Actions. Tous les rendements sont calculés dans la devise de référence de la Catégorie d'Actions correspondante.

⁽¹⁾ Les rendements totaux supposent le réinvestissement des montants distribués et, dans le cas des Actions de Catégorie A, ne tiennent pas compte de l'effet des droits d'entrée pouvant atteindre 5 % au maximum.

Plafonds des dépenses des Fonds et Total des frais sur encours

Le tableau des Plafonds de dépenses indique le total des commissions et débours attribués à un Fonds au cours d'un quelconque exercice, à l'exclusion des coûts de transaction et des commissions d'opération, exprimé en pourcentage de l'actif net moyen journalier, pour chaque Catégorie d'Actions (« Plafond de dépenses ») en application des termes de la rubrique « Commissions et charges » du Prospectus. Le tableau du Total des frais sur encours moyen indique les charges réelles engagées par chaque Catégorie pour chacun des Fonds durant la période de 12 mois close, à l'exclusion des coûts de transaction et des commissions d'opération, exprimées en pourcentage de l'actif net moyen pour l'exercice correspondant sur une base annualisée.

Fonds	Plafonds de dépenses					
	Catégories d'Actions					
	en US Dollar/Euro/AUD\$/HKD\$/CHF/RMB(CNH)					
	Actions de Catégories A et V	Catégorie B	Catégorie E	Catégorie I	Catégorie U	Catégorie Z
Janus Asia Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,25 %	1,55 %	0,00 %
Janus Balanced Fund	2,50 %	3,50 %	3,00 %	1,05 %	1,55 %	0,00 %
Janus Emerging Markets Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,35 %	1,55 %	0,00 %
Janus Europe Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,25 %	1,55 %	0,00 %
Janus Global Life Sciences Fund	3,00 %	4,00 %	3,50 %	1,75 %	1,55 %	0,00 %
Janus Global Research Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,25 %	1,55 %	0,00 %
Janus Global Technology Fund	3,00 %	4,00 %	3,50 %	1,75 %	1,55 %	0,00 %
Janus US Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,20 %	1,55 %	0,00 %
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,20 %	1,55 %	0,00 %
Janus US Research Fund	3,00 %	4,00 %	3,50 %	1,20 %	1,55 %	0,00 %
Janus US Twenty Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,20 %	1,55 %	0,00 %
Janus US Venture Fund	3,00 %	4,00 %	3,50 %	1,75 %	1,55 %	0,00 %
Perkins Global Value Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,25 %	1,55 %	0,00 %
Perkins US Strategic Value Fund	3,00 %	4,00 %	3,50 %	1,75 %	1,55 %	0,00 %
INTECH European Core Fund ^(a)	2,00 %	3,00 %	2,75 %	1,25 %	1,25 %	0,00 %
INTECH Global Dividend Fund	1,85 %	2,85 %	2,60 %	1,05 %	1,25 %	0,00 %
INTECH US Core Fund	2,00 %	3,00 %	2,75 %	1,20 %	1,25 %	0,00 %
Janus Global Diversified Alternatives Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,35 %	1,65 %	0,00 %
Janus Global Real Estate Fund	2,75 %	3,75 %	3,25 %	1,25 %	1,55 %	0,00 %
Janus Flexible Income Fund	2,50 %	3,50 %	2,75 %	0,80 %	1,35 %	0,00 %
Janus Global Flexible Income Fund	2,50 %	3,50 %	2,75 %	0,95 %	1,35 %	0,00 %
Janus Global High Yield Fund	2,50 %	3,50 %	2,75 %	1,05 %	1,35 %	0,00 %
Janus Global Investment Grade Bond Fund	2,50 %	3,50 %	2,75 %	0,85 %	1,35 %	0,00 %
Janus High Yield Fund	2,50 %	3,50 %	2,75 %	0,90 %	1,35 %	0,00 %
Janus US Short-Term Bond Fund	1,90 %	2,90 %	2,40 %	0,90 %	1,35 %	0,00 %

Total des frais sur encours moyen pour la période close le 30 juin 2014

Fonds	Catégories d'Actions en US Dollar													
	A acc	A inc	A dis	B acc	B inc	E acc	I acc	I dis	I inc	U acc	U inc	V inc	Z acc	Z inc
Janus Asia Fund	2,50 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,00 %
Janus Balanced Fund	1,99 %	1,98 %	S/O*	3,00 %	S/O*	1,04 %	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,98 %	S/O*	S/O*
Janus Emerging Markets Fund	2,25 %	S/O*	S/O*	3,25 %	S/O*	S/O*	1,35 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Europe Fund	2,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Life Sciences Fund	2,54 %	S/O*	S/O*	3,59 %	S/O*	3,13 %	1,74 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Research Fund	2,50 %	S/O*	2,48 %	3,45 %	S/O*	S/O*	1,25 %	1,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,00 %
Janus Global Technology Fund	2,65 %	S/O*	S/O*	3,70 %	S/O*	S/O*	1,75 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus US Fund	2,25 %	S/O*	S/O*	3,25 %	S/O*	S/O*	1,20 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	2,36 %	S/O*	2,30 %	3,34 %	S/O*	S/O*	1,20 %	1,20 %	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus US Research Fund	2,75 %	S/O*	2,75 %	3,75 %	S/O*	S/O*	1,20 %	1,20 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,00 %
Janus US Twenty Fund	2,23 %	S/O*	2,23 %	3,24 %	S/O*	S/O*	1,18 %	1,18 %	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus US Venture Fund	2,63 %	S/O*	2,55 %	3,66 %	S/O*	S/O*	1,75 %	1,75 %	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	0,00 %	S/O*
Perkins Global Value Fund	2,19 %	S/O*	S/O*	3,12 %	S/O*	S/O*	1,04 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	0,00 %
Perkins US Strategic Value Fund	2,48 %	S/O*	2,47 %	3,48 %	S/O*	S/O*	1,73 %	1,72 %	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*

Plafonds des dépenses des Fonds et Total des frais sur encours

Total des frais sur encours moyen pour la période close le 30 juin 2014

Fonds	Catégories d'Actions en US Dollar													
	A acc	A inc	A dis	B acc	B inc	E acc	I acc	I dis	I inc	U acc	U inc	V inc	Z acc	Z inc
INTECH Global Dividend Fund	1,60 %	1,60 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	1,05 %	0,97 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
INTECH US Core Fund	1,75 %	S/O*	1,75 %	2,75 %	S/O*	S/O*	1,19 %	1,20 %	S/O*	0,98 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Diversified Alternatives Fund	2,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,35 %	S/O*	S/O*	1,15 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Real Estate Fund.	2,26 %	2,26 %	S/O*	3,26 %	3,28 %	S/O*	S/O*	S/O*	1,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Flexible Income Fund	1,94 %	1,94 %	S/O*	2,95 %	2,95 %	S/O*	0,73 %	S/O*	0,74 %	0,77 %	S/O*	1,94 %	0,00 %	S/O*
Janus Global Flexible Income Fund . . .	2,00 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,95 %	0,79 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global High Yield Fund.	2,00 %	2,00 %	S/O*	3,00 %	3,00 %	S/O*	1,03 %	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,00 %
Janus Global Investment Grade Bond Fund	2,00 %	2,00 %	S/O*	3,00 %	3,00 %	S/O*	0,85 %	S/O*	0,85 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,00 %
Janus High Yield Fund	1,97 %	1,98 %	S/O*	2,98 %	2,98 %	S/O*	0,87 %	S/O*	0,89 %	S/O*	S/O*	1,97 %	S/O*	0,00 %
Janus US Short-Term Bond Fund	1,37 %	1,37 %	S/O*	2,10 %	2,10 %	S/O*	0,85 %	S/O*	0,85 %	0,82 %	0,81 %	S/O*	0,00 %	S/O*

Total des frais sur encours moyen pour la période close le 30 juin 2014

Fonds	Catégories d'Actions en Euro											Catégories d'Actions en HKD	
	A acc	A inc	B inc	E acc	E inc	I acc	I inc	I acc (U)	U acc	Z acc	Z inc	A acc	A inc
Janus Asia Fund	S/O*	S/O*	S/O*	3,00 %	S/O*	1,24 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Balanced Fund.	1,99 %	2,15 %	S/O*	2,49 %	2,60 %	1,03 %	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,99 %	1,89 %
Janus Emerging Markets Fund	2,25 %	S/O*	S/O*	3,00 %	S/O*	1,35 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Europe Fund	2,27 %	S/O*	S/O*	2,77 %	S/O*	1,24 %	S/O*	S/O*	1,05 %	0,00 %	0,00 %	S/O*	S/O*
Janus Global Life Sciences Fund	2,56 %	S/O*	S/O*	3,20 %	S/O*	1,74 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Research Fund	2,50 %	S/O*	S/O*	3,00 %	S/O*	1,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Technology Fund	2,67 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,75 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	2,49 %	S/O*
Janus US Fund	2,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,20 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	2,35 %	S/O*	S/O*	2,80 %	S/O*	1,20 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus US Research Fund	2,75 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,20 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus US Twenty Fund	2,23 %	S/O*	S/O*	2,72 %	S/O*	1,19 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus US Venture Fund	2,64 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,75 %	S/O*	S/O*	1,05 %	0,00 %	S/O*	S/O*	S/O*
Perkins Global Value Fund	2,21 %	S/O*	S/O*	3,00 %	S/O*	1,10 %	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Perkins US Strategic Value Fund	2,47 %	S/O*	S/O*	2,97 %	S/O*	1,73 %	S/O*	1,72 %	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
INTECH Global Dividend Fund	1,60 %	1,60 %	S/O*	2,53 %	2,52 %	1,04 %	1,04 %	S/O*	0,98 %	0,00 %	S/O*	S/O*	S/O*
INTECH US Core Fund	1,75 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,19 %	S/O*	S/O*	0,98 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
INTECH European Core Fund ^(a)	1,75 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,00 %	S/O*	S/O*
Janus Global Diversified Alternatives Fund	2,25 %	S/O*	S/O*	3,00 %	S/O*	1,35 %	S/O*	S/O*	1,15 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Real Estate Fund.	2,26 %	S/O*	S/O*	2,75 %	2,78 %	1,25 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Flexible Income Fund	1,94 %	S/O*	2,94 %	2,20 %	2,19 %	0,74 %	S/O*	S/O*	0,74 %	S/O*	S/O*	1,92 %	1,93 %
Janus Global Flexible Income Fund . . .	2,00 %	S/O*	S/O*	2,25 %	2,25 %	0,95 %	S/O*	S/O*	0,76 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global High Yield Fund.	2,00 %	2,00 %	3,00 %	2,42 %	2,41 %	1,05 %	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Investment Grade Bond Fund	2,00 %	2,00 %	3,00 %	2,43 %	2,43 %	0,85 %	0,85 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus High Yield Fund	1,98 %	S/O*	2,98 %	2,22 %	2,23 %	0,87 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,97 %	1,97 %
Janus US Short-Term Bond Fund	1,38 %	S/O*	S/O*	1,86 %	1,86 %	0,86 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*

Total des frais sur encours moyen pour la période close le 30 juin 2014

Fonds	Catégories d'Actions en AUD				Catégories d'Actions en RMB(CNH)			Catégories d'Actions en GBP				
	A acc	A inc	I inc	V inc	A acc	A inc	I inc	A inc	I acc	I inc	U acc	U inc
Janus Asia Fund	2,00 %	2,00 %	S/O*	S/O*	S/O*	2,00 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,02 %	S/O*
Janus Balanced Fund.	S/O*	S/O*	S/O*	2,01 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*

Total des frais sur encours moyen pour la période close le 30 juin 2014

<i>Fonds</i>	<i>Catégories d'Actions en AUD</i>				<i>Catégories d'Actions en RMB(CNH)</i>			<i>Catégories d'Actions en GBP</i>				
	<i>A acc</i>	<i>A inc</i>	<i>I inc</i>	<i>V inc</i>	<i>A acc</i>	<i>A inc</i>	<i>I inc</i>	<i>A inc</i>	<i>I acc</i>	<i>I inc</i>	<i>U acc</i>	<i>U inc</i>
Janus Emerging Markets Fund	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*
Janus Global Life Sciences Fund	2,62 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*
Janus Global Research Fund	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*
Janus Global Technology Fund	2,49 %	S/O*	S/O*	S/O*	2,49 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,05 %	S/O*
Janus US Twenty Fund	2,23 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,02 %	S/O*
Janus US Venture Fund	2,51 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,04 %	S/O*
Perkins US Strategic Value Fund	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,02 %	S/O*
INTECH Global Dividend Fund	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,00 %
INTECH US Core Fund	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,99 %	S/O*
Janus Global Diversified Alternatives Fund	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	1,15 %	S/O*
Janus Global Real Estate Fund	S/O*	2,24 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Flexible Income Fund	1,86 %	1,95 %	S/O*	1,94 %	S/O*	1,90 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,78 %	0,78 %
Janus Global Flexible Income Fund	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,85 %	0,85 %
Janus Global High Yield Fund	S/O*	2,00 %	1,05 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,85 %	0,85 %
Janus High Yield Fund	1,95 %	1,97 %	0,82 %	1,98 %	S/O*	1,97 %	0,87 %	S/O*	S/O*	S/O*	0,83 %	0,83 %
Janus US Short-Term Bond Fund	S/O*	1,35 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	0,86 %	0,85 %	0,82 %	0,81 %

Total des frais sur encours moyen pour la période close le 30 juin 2014

<i>Fonds</i>	<i>Catégories d'Actions en CAD</i>	<i>Catégories d'Actions en SEK</i>		<i>Catégories d'Actions en CHF</i>		
	<i>A inc</i>	<i>A acc</i>	<i>I acc</i>	<i>A inc</i>	<i>I acc</i>	<i>I inc</i>
Janus Asia Fund	2,00 %	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Europe Fund	S/O*	2,30 %	1,23 %	S/O*	S/O*	S/O*
Janus Global Diversified Alternatives Fund	S/O*	2,25 %	1,35 %	2,25 %	1,35 %	S/O*
Janus US Short-Term Bond Fund	S/O*	S/O*	S/O*	1,35 %	S/O*	0,86 %

S/O* Catégorie d'Actions non encore lancée

Présentation de la Société

Janus Capital Funds plc (la « Société ») a été constituée le 19 novembre 1998 en Irlande en tant que société anonyme (*public limited company*) en vertu des *Companies Acts* (Lois sur les sociétés) de 1963 à 2005, des Sections 2 et 3 de l'*Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act* (Loi sur les fonds d'investissement, sociétés et dispositions diverses) de 2006, du *Companies Act* de 2009 (tel qu'amendé), du *Companies Act* de 2012 (Dispositions diverses) et du *Companies Act* de 2013 (tel qu'amendé) (les « Lois sur les sociétés »). Sauf indication contraire dans le présent rapport, tous les termes commençant par une majuscule auront la signification qui leur est attribuée dans le prospectus de la Société daté du 28 juillet 2014 (le « Prospectus »). Les termes commençant par une majuscule non définis dans le présent rapport auront la signification qui leur est attribuée dans le Prospectus.

La Société est une société d'investissement à capital variable constituée en tant que fonds à compartiments multiples avec séparation des passifs entre les compartiments. Elle est actuellement agréée par la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale ») en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières conformément à la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2013, telle qu'amendée (la « Réglementation sur les OPCVM »).

La Société est établie sous la forme d'un OPCVM à compartiments multiples et comporte actuellement quarante-six compartiments (individuellement un « Fonds » et collectivement les « Fonds »), à savoir :

FONDS D' ACTIONS ET À ALLOCATION (ANCIENNEMENT FONDS D' ACTIONS ET À GESTION ÉQUILIBRÉE)

Janus Asia Frontier Markets Fund
Janus Asia Growth Drivers Fund
Janus Asia Fund
Janus Balanced Fund
Janus Emerging Markets Fund
Janus Europe Allocation Fund
Janus Europe Fund
Janus Global Growth Fund¹
Janus Global Life Sciences Fund
Janus Global Research Fund
Janus Global Research (ex-Japan) Fund¹
Janus Global Technology Fund
Janus Global Opportunistic Alpha Fund¹
Janus Japan Emerging Opportunities Fund
Janus Japan Fund
Janus US Fund
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)
Janus US Research Fund
Janus US Twenty Fund
Janus US Venture Fund
Perkins Global Value Fund
Perkins US Strategic Value Fund

FONDS INTECH OBJET DE DÉLÉGATION DE CONSEIL

INTECH Emerging Markets Core Fund¹
INTECH Emerging Markets Managed Volatility Fund¹
INTECH Global All Country Core Fund¹
INTECH European Core Fund^(a)
INTECH Global All Country Low Volatility Fund¹
INTECH Global All Country Managed Volatility Fund¹
INTECH Global Core Fund²
INTECH Global Dividend Fund
INTECH Global Dividend Low Volatility Fund¹
INTECH US Core Fund
INTECH Global All Country Low Volatility Fund¹

FONDS D' INVESTISSEMENTS ALTERNATIFS

(par souci de clarté, il est précisé que les Fonds d'investissements alternatifs [à l'exception du Fonds Janus Global Real Estate Fund] sont des Fonds d'investissement en actions)

Janus Global Diversified Alternatives Fund
Janus Extended Alpha Fund¹
Janus Global Research 130/30 Fund¹
Janus Global Real Estate Fund

FONDS À REVENUS FIXES

Janus Europe Flexible Income Fund
Janus Flexible Income Fund
Janus Global Flexible Income Fund
Janus Global High Yield Fund
Janus Global Investment Grade Bond Fund
Janus Global Multi Sector Income Fund¹
Janus Global Strategic Income Fund¹
Janus High Yield Fund
Janus Unconstrained Bond Fund¹
Janus US Short-Term Bond Fund

Comme indiqué ci-dessus, vingt Fonds n'ont pas encore été lancés. Chaque Fonds peut émettre des Actions dans diverses Catégories libellées en dollars américains (USD), en euros (EUR), en livres sterling (GBP), en dollars de Hong Kong (HKD), en dollars australiens (AUD), en francs suisses (CHF), en dollars canadiens (CAD), en renminbi chinois (RMB(CNH)), en couronnes suédoises (SEK), en dollars néo-zélandais (NZD\$), en dollars singapouriens (SGD\$) ou en yen japonais (JPN¥). Certaines Catégories d'Actions du Fonds ont été admises à la cote officielle et à la négociation sur le Marché de valeurs principal de la Bourse d'Irlande. Pour obtenir la liste complète des Catégories d'Actions des Fonds cotés à la Bourse d'Irlande, veuillez vous adresser à Citibank Europe plc (l'« Agent administratif »). L'Agent administratif détermine la valeur liquidative par Action de chaque Catégorie pour chaque Fonds une fois par Jour ouvré. Tous les Fonds sont valorisés à la clôture de la séance normale de la Bourse de New York (normalement 16h00, heure de New York, du lundi au vendredi).

Le Prospectus le plus récent de la Société est daté du 28 juillet 2014. Toute référence au terme « Principalement » dans la description des objectifs et politiques d'investissement

¹ Pas encore lancé.

² Toutes les Actions de ce Fonds ont fait l'objet d'un rachat obligatoire le 30 novembre 2010.

des Fonds signifie que, à tout moment, au moins deux tiers de la valeur liquidative totale du Fonds en question (exception faite de la trésorerie et quasi-trésorerie) doivent être investis dans des placements de la manière décrite. Dans le Prospectus actualisé daté du 28 juillet 2014, les références à des « Marchés émergents » ont été modifiées pour renvoyer à des « Marchés en développement ». Il s'agit uniquement d'un changement d'intitulé : la définition figurant dans le Prospectus reste inchangée.

JANUS ASIA FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. Le Fonds poursuit son objectif en investissant principalement en actions ordinaires de sociétés de toute taille, aussi bien dans des sociétés de grande taille bien établies que dans de petites sociétés émergentes en pleine croissance, domiciliées en Asie, hors Japon, ou exerçant la majeure partie de leurs activités économiques dans un ou plusieurs pays d'Asie. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options et les swaps et autres instruments dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts, accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et des limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. En raison de son exposition aux Marchés en développement, un investissement dans le Fonds ne doit pas représenter une part substantielle d'un portefeuille d'investissement et peut ne pas convenir à tous les investisseurs.

JANUS BALANCED FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance du capital à long terme, ainsi que, dans le même temps, la préservation du capital et la génération d'un revenu courant. Il poursuit cet objectif en investissant entre 35 et 65 % de sa valeur liquidative en titres de participation de Sociétés américaines, comme des actions ordinaires, et entre 35 et 65 % de sa valeur liquidative en Titres de créance d'Émetteurs américains. Ce Fonds peut investir jusqu'à 35 % de sa valeur liquidative en Titres de créance de rang spéculatif (non *investment grade*, *below investment grade*). Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS EMERGING MARKETS FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. En temps normal, le Fonds s'efforce d'atteindre son objectif en investissant essentiellement dans les actions émises par des sociétés constituées dans un Marché en développement (Chine y compris) ou qui exercent la majeure partie de leur activité dans un ou plusieurs Marchés en

développement, ou dans des sociétés dont une large proportion du chiffre d'affaires ou des bénéfices provient d'un ou plusieurs Marchés en développement ou dont une part significative des actifs est située dans un ou plusieurs Marchés en développement. En raison de son exposition aux Marchés en développement, un investissement dans le Fonds ne doit pas représenter une part substantielle d'un portefeuille d'investissement et peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Le Fonds peut investir, sans limitation, dans des titres de participation ou utiliser des techniques et instruments d'investissement qui sont exposés au marché chinois. Le Fonds peut investir directement en Actions B chinoises. Le Fonds peut être exposé indirectement aux actions « A » chinoises au travers d'investissements dans (i) d'autres organismes de placement collectif qui investissent principalement en actions « A » chinoises, (ii) d'autres instruments financiers, tels que des obligations à moyen terme (*notes*) structurées, des obligations à moyen terme (*notes*) participatives, des obligations à moyen terme (*notes*) adossées à des actions et (iii) des instruments financiers dérivés, lorsque les actifs sous-jacents se composent de titres émis par des sociétés cotées sur des Marchés réglementés en Chine et/ou de titres non cotés de sociétés chinoises dans la mesure autorisée par la Réglementation sur les OPCVM et/ou dont la performance est liée à la performance de titres émis par des sociétés cotées sur des Marchés réglementés en Chine et/ou de titres non cotés de sociétés chinoises dans la mesure autorisée par la Réglementation sur les OPCVM. Le Fonds limitera le total de ses investissements dans les actions « A » chinoises et les Actions « B » chinoises à un maximum de 25 % de sa valeur liquidative. Seules les obligations à moyen terme (*notes*) participatives et les obligations à moyen terme (*notes*) structurées ne recourant pas à l'effet de levier, titrisées et en mesure d'être librement cédées et transférées à d'autres investisseurs et qui sont acquises par l'intermédiaire de courtiers reconnus et réglementés sont réputées être des valeurs mobilières négociées sur des Marchés réglementés. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts, accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement (comme indiqué dans la section intitulée « Types et description d'instruments financiers dérivés » du Prospectus), sous réserve du respect des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque Centrale pour obtenir ou couvrir une exposition aux placements décrits dans ces politiques d'investissement.

JANUS EUROPE FUND

L'objectif d'investissement du Fonds est la croissance à long terme du capital. Il poursuit son objectif en investissant principalement en actions ordinaires de sociétés de toute taille, aussi bien dans des sociétés de grande taille bien établies que dans de petites sociétés émergentes en pleine croissance, domiciliées ou exerçant la majeure partie de leurs activités économiques dans les régions suivantes : Europe occidentale, Europe centrale, Europe de l'Est (pays membres ou non de l'UE) et Turquie. Il est prévu que le Fonds soit largement diversifié dans une grande variété de secteurs

Présentation de la Société

d'activité. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options et les swaps et autres instruments financiers dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou d'investissement, sous réserve des conditions et des limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Sous réserve des dispositions ci-dessus, un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement ne peut pas dépasser 20 % de sa valeur liquidative.

JANUS GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. Il poursuit cet objectif en investissant principalement en titres de capital de sociétés du monde entier sélectionnées pour leur potentiel de croissance. Le Fonds investira principalement dans des titres de sociétés qui, selon le Conseiller en investissement par délégation concerné, sont axées sur les sciences de la vie. Au sens large, les « sciences de la vie » concernent le maintien ou l'amélioration de la qualité de vie. Par conséquent, les sociétés « axées sur les sciences de la vie » comprennent celles dont les activités sont liées à la recherche, au développement, à la production ou à la distribution de produits ou services relatifs à la santé ou à l'hygiène personnelle, à la médecine ou aux produits pharmaceutiques. Ces sociétés peuvent également comprendre celles que le Conseiller en investissement par délégation juge dotées d'un potentiel de croissance lié essentiellement à des produits, technologies, brevets ou autres avantages de marché particuliers dans le domaine des sciences de la vie. Le Fonds investira au moins 25 % du total de ses actifs, au total, dans les groupes sectoriels suivants : soins de santé, produits pharmaceutiques, agriculture, cosmétiques/soins personnels et biotechnologie. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS GLOBAL RESEARCH FUND

L'objectif d'investissement du Fonds est la croissance à long terme du capital. Il poursuit son objectif en investissant principalement en actions ordinaires de sociétés sélectionnées pour leur potentiel de croissance. Le Fonds peut investir dans des sociétés de toutes tailles, situées dans n'importe quel pays du monde, de la grande société bien établie à la petite société de croissance émergente. Il est prévu que le Fonds soit largement diversifié dans une grande variété de secteurs d'activité. Le processus de sélection des investissements utilisé actuellement par le Conseiller en investissement par délégation pour le Fonds consiste à

sélectionner des investissements pour le Fonds qui représentent des idées d'investissement fondées sur une forte conviction, toutes capitalisations boursières, tous styles de gestion et toutes régions géographiques confondus. Le Conseiller en investissement par délégation supervise le processus d'investissement, définit les critères de répartition des actifs entre les secteurs (selon des critères qui peuvent être à l'occasion modifiés) et procède à l'analyse fondamentale, en privilégiant la recherche de type ascendant (*bottom-up*), la modélisation quantitative et l'analyse des valorisations. À l'aide de ce processus de recherche, les valeurs sont classées en fonction de leur attrait, en comparant le potentiel d'appréciation de chacune des idées d'investissement qui bénéficient d'une forte conviction de la part du Conseiller avant de procéder à la construction d'un portefeuille sectoriel censé optimiser les meilleures opportunités de risque/rendement. Des titres peuvent être vendus lorsque, entre autres motifs, il n'y a plus de conviction forte quant à leur potentiel de rendement ou si leurs caractéristiques de risque ont entraîné une réévaluation de l'opportunité. Des titres peuvent également être vendus afin de rééquilibrer les pondérations sectorielles au sein du portefeuille. Le Conseiller en investissement par délégation peut, à tout moment, faire appel à un autre processus de sélection des titres, pour autant qu'il soit cohérent avec l'objectif et la politique d'investissement du Fonds. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS GLOBAL TECHNOLOGY FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. Il poursuit cet objectif en investissant principalement en titres de capital de sociétés du monde entier sélectionnées pour leur potentiel de croissance. Le Fonds investira principalement en titres de sociétés qui tireront, de l'avis du Conseiller en investissement par délégation concerné, largement parti des avancées ou améliorations technologiques. Il s'agit généralement de : (i) sociétés qui, de l'avis du Conseiller en investissement par délégation concerné, possèdent ou développeront des processus ou services constituant des innovations ou progrès technologiques majeurs, ou (ii) sociétés qui, de l'avis du Conseiller en investissement par délégation concerné, dépendent fortement de la technologie pour leur exploitation ou pour leurs services telles que, sans que cette énumération ne soit limitative, des sociétés proposant des produits et services médicaux, des équipements et services d'énergies alternatives, ou des produits industriels complexes. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que des contrats à terme normalisés, des options, des swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement

par la Banque centrale. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS US FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. En temps normal, le Fonds poursuit son objectif en investissant principalement dans des actions ordinaires de Sociétés et Émetteurs américains sélectionnés pour leur potentiel de croissance. Même si le Fonds peut investir dans des sociétés de toutes tailles, il le fait généralement dans des sociétés de grande taille et bien établies. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement (comme indiqué dans la section intitulée « Types et description d'instruments financiers dérivés » du Prospectus), sous réserve du respect des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale pour obtenir ou couvrir une exposition aux placements décrits dans ces politiques d'investissement. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS OPPORTUNISTIC ALPHA FUND (anciennement JANUS US ALL CAP GROWTH FUND)

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. En temps normal, le Fonds poursuit son objectif en investissant principalement dans des actions ordinaires de Sociétés américaines et d'Émetteurs américains sélectionnés pour leur potentiel de croissance. Même si le Fonds peut investir dans des sociétés de toutes tailles, il le fait généralement dans des sociétés de grande taille et bien établies. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et dans les limites stipulées périodiquement par la Banque centrale à l'acquisition ou la couverture d'une exposition aux placements décrits dans la politique d'investissement du Fonds. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS US RESEARCH FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. Le Fonds poursuit cet objectif en investissant

principalement en titres de capital de sociétés américaines sélectionnées pour leur potentiel de croissance. Les titres de capital éligibles comprennent les actions ordinaires américaines et non américaines, les actions de préférence, les titres convertibles en actions ordinaires ou en actions de préférence, tels que les actions de préférence convertibles, ainsi que tout autre titre ayant des caractéristiques propres aux actions. Le Fonds peut investir dans des sociétés de toutes tailles. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque Centrale. Sous réserve des dispositions ci-dessus, un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement ne peut pas dépasser 20 % de sa valeur liquidative. Le processus de sélection des investissements utilisé actuellement par le Conseiller en investissement par délégation pour le Fonds consiste à sélectionner des investissements pour le Fonds qui représentent des idées d'investissement fondées sur une forte conviction, toutes capitalisations boursières, tous styles de gestion et toutes régions géographiques confondus. Le Conseiller en investissement par délégation supervise le processus d'investissement, définit les critères de répartition des actifs entre les secteurs (selon des critères qui peuvent être à l'occasion modifiés) et procède à l'analyse fondamentale, en privilégiant la recherche de type ascendant (*bottom-up*), la modélisation quantitative et l'analyse des valorisations. À l'aide de ce processus de recherche, les valeurs sont classées en fonction de leur attrait, en comparant le potentiel d'appréciation de chacune des idées d'investissement qui bénéficient d'une forte conviction de la part du Conseiller avant de procéder à la construction d'un portefeuille sectoriel censé optimiser les meilleures opportunités de risque/rendement. Des titres peuvent être vendus lorsque, entre autres motifs, il n'y a plus de conviction forte quant à leur potentiel de rendement ou si leurs caractéristiques de risque ont entraîné une réévaluation de l'opportunité. Des titres peuvent également être vendus afin de rééquilibrer les pondérations sectorielles au sein du portefeuille. Le Conseiller en investissement par délégation peut, à tout moment, faire appel à un autre processus de sélection des titres, pour autant qu'il soit cohérent avec l'objectif et la politique d'investissement du Fonds.

JANUS US TWENTY FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. Le Fonds poursuit cet objectif en concentrant principalement ses investissements sur un portefeuille de base de 20 à 30 actions ordinaires d'émetteurs américains, sélectionnées pour leur potentiel de croissance. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Un

Présentation de la Société

maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS US VENTURE FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est l'appréciation du capital. Le Fonds poursuit cet objectif en investissant au moins la moitié de ses actifs placés en titres de capital de Sociétés américaines de petite taille. Les sociétés américaines de petite taille sont des sociétés dont la capitalisation boursière, au moment de l'acquisition initiale, relève des catégories retenues par l'indice Russell 2000® Graph. Les sociétés dont la capitalisation boursière augmente et dépasse les limites précitées après la première acquisition de leurs actions par le Fonds continueront d'être considérées comme des petites sociétés. Le Fonds peut également investir dans de plus grandes sociétés dotées d'un fort potentiel de croissance ou encore dans des grandes sociétés de renom susceptibles de voir leur capital s'apprécier. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

PERKINS GLOBAL VALUE FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. En temps normal, le Fonds poursuit son objectif en investissant Principalement dans les actions ordinaires de sociétés de toutes tailles situées n'importe où dans le monde et dont les cours sont sous-évalués de l'avis du Conseiller en investissement par délégation. Le Conseiller en investissement par délégation axe sa stratégie sur les sociétés qui ont perdu la faveur du marché ou qui semblent sous-évaluées. L'approche dite de « valeur » privilégie les investissements dans des sociétés que le Conseiller en investissement par délégation juge sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement (comme indiqué dans la section intitulée « Types et description d'instruments financiers dérivés » du Prospectus), sous réserve du respect des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale pour obtenir ou couvrir une exposition aux placements décrits dans ces politiques d'investissement. En raison de son exposition aux Marchés en développement, un investissement dans le Fonds ne doit pas représenter une part substantielle d'un portefeuille d'investissement et peut ne pas convenir à tous les investisseurs.

PERKINS US STRATEGIC VALUE FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. Il poursuit cet objectif en investissant principalement en actions ordinaires de sociétés américaines qui offrent un potentiel de croissance du capital à long terme, ce à l'aide d'une approche dite de « valeur ». L'approche dite de « valeur » privilégie les investissements dans des sociétés que le Conseiller en investissement par délégation juge sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque. Le Conseiller en investissement par délégation mesure la valeur comme une fonction du coefficient de capitalisation des bénéfices (« PER ») et du rapport cours boursier/flux de trésorerie disponible. Le PER est le rapport entre le cours et le bénéfice d'une action. Il est calculé en divisant la valeur de marché d'une action par le montant du bénéfice par action de la société. Le rapport cours boursier/flux de trésorerie disponible est le rapport entre le cours d'une action et la trésorerie disponible de la société découlant de ses activités, minorée de ses dépenses d'investissement. Il recherche normalement des sociétés dont la valorisation est attrayante et qui améliorent leurs flux de trésorerie disponible ainsi que la rentabilité des capitaux investis. Il peut s'agir également d'entreprises qui se trouvent dans une situation spéciale, c'est-à-dire qui sont en cours de changement d'équipe dirigeante et/ou sont temporairement délaissées par le marché. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale.

Sous réserve des dispositions ci-dessus, un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement ne peut pas dépasser 20 % de sa valeur liquidative.

INTECH EUROPEAN CORE FUND^(a)

L'objectif d'investissement du Fonds est la croissance à long terme du capital. Le Fonds poursuit cet objectif en investissant au moins 80 % de sa valeur liquidative en actions et en titres liés aux actions de sociétés américaines dont la capitalisation boursière est au moins égale à la capitalisation boursière de l'une des sociétés figurant dans la composition de l'indice MSCI Monde au moment de l'achat.

INTECH GLOBAL DIVIDEND FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital et du revenu de dividendes. Le Fonds poursuit son objectif en investissant au moins 80 % en actions et en titres liés à des actions de sociétés situées partout dans le monde et dont la capitalisation boursière est au moins égale à celle de l'une des sociétés figurant dans la composition de l'indice MSCI World High Dividend Yield au moment de l'achat. Le Fonds poursuit son objectif en élaborant un portefeuille de titres qui présentent une volatilité relative supérieure à celle de l'indice MSCI World High Dividend Yield.

INTECH US CORE FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la croissance à long terme du capital. Le Fonds poursuit cet objectif en investissant au moins 80 % de sa valeur liquidative en actions et en titres liés aux actions de sociétés américaines dont la capitalisation boursière est au moins égale à la capitalisation boursière de l'une des sociétés figurant dans la composition de l'indice S&P 500® au moment de l'achat.

JANUS GLOBAL DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND

L'objectif d'investissement du Fonds est la croissance à long terme du capital associée à une faible corrélation avec les actions et obligations mondiales. En temps normal, le Fonds poursuit son objectif d'investissement en investissant dans plusieurs catégories d'actifs, parmi lesquelles les actions, les titres à revenu fixe, les matières premières, les taux d'intérêt et les devises ; la sélection des investissements se fonde sur les facteurs de risque/rendement de ces catégories d'actifs. Les facteurs de risque/rendement inhérents à chaque catégorie d'actifs sous-jacents et qui détermineront les rendements du portefeuille peuvent également être désignés par le terme Primes de risque de marché. Depuis toujours, la recherche académique se concentre sur la compréhension de ces sources de rendement. Le processus d'identification des investissements pour le fonds intègre des vues uniques, façonnées à l'aide d'une expérience de marché chevronnées et conjuguées à la recherche académique et à des modèles quantitatifs. Le Conseiller en investissement par délégation concerné peut, à son entière discrétion, procéder à une allocation active entre les différentes catégories d'actifs sur la base de son évaluation des Primes de Risque de Marché applicables auxdites catégories d'actifs. Pour accéder à ces différentes sources de rendement potentiel, le Fonds peut investir dans des actions ordinaires de sociétés de toutes tailles, situées dans n'importe quel pays du monde, des grandes sociétés bien établies aux sociétés plus modestes de croissance émergente. En outre, le Fonds peut investir dans des titres productifs de revenus d'émetteurs situés partout dans le monde, dont des titres de toute échéance et de toute qualité de crédit, de même qu'il peut être exposé à des Titres d'État et des Titres de créance. L'exposition du Fonds aux matières premières peut inclure des investissements en matières premières cotées, des obligations à moyen terme cotées (exchange traded notes), des contrats à terme standardisés sur indices de matières premières, des options et autres instruments financiers dérivés offrant une exposition à des Indices de matières premières, à condition que ces instruments soient conformes à l'exigence de la Banque Centrale. Le Fonds peut également investir dans d'autres instruments financiers dérivés offrant une exposition aux primes de risque de portage sur devises. L'investissement en portage sur devises vise à générer des rendements en investissant dans des devises à rendement élevé par rapport à des devises à rendement plus faible. S'agissant d'une opération de portage, les devises à faible taux d'intérêt peuvent être vendues et les devises à fort taux d'intérêt peuvent être achetées. Le Fonds peut également investir dans d'autres instruments financiers dérivés offrant une exposition à divers taux d'intérêt du marché. Le Fonds peut investir en instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement,

tel que décrit à la section « Types et description des instruments dérivés » du Prospectus, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque Centrale à l'acquisition ou la couverture d'une exposition aux placements décrits dans ces politiques d'investissement.

Le Fonds aura fortement recours aux instruments financiers dérivés. Le risque de marché du Fonds sera mesuré à l'aide de l'approche de la valeur à risque (« VaR »). La VaR absolue du Fonds n'excédera pas 14,1 % de sa valeur liquidative. Il est prévu que, dans des conditions normales de marché, l'effet de levier du Fonds, calculé comme la somme des montants notionnels des produits dérivés détenus par le Fonds (l'« Approche par les Notionnels »), soit inférieur à 600 % de la valeur liquidative du Fonds et qu'il oscille habituellement entre 400 et 700 % de la valeur liquidative. Dans des circonstances exceptionnelles, il est prévu que le Fonds puisse être endetté à concurrence maximale de 1 000 % (selon l'Approche par les Notionnels) de sa valeur liquidative. Par circonstances exceptionnelles, on entend des périodes caractérisées par (i) un manque de liquidité, s'agissant notamment de titres inscrits à la cote, échangés ou négociés sur un Marché réglementé, amenant le Conseiller en investissement par délégation à rechercher une exposition aux marchés dérivés, (ii) de la volatilité vis-à-vis de laquelle le Conseiller en investissement par délégation cherche à se couvrir ou à prendre des positions opportunistes tout en respectant les politiques et restrictions d'investissement applicables au Fonds ou (iii) des corrélations imparfaites et des conditions de marché imprévues. Si le Fonds a recours à un effet de levier important, notamment le montant le plus élevé permis dans des circonstances exceptionnelles, il peut subir des pertes plus graves que celles qu'il aurait connues sans cet effet de levier massif. Le niveau de l'effet de levier est calculé à l'aide de l'Approche par les Notionnels tel que requis par le Règlement sur les OPCVM. La valeur notionnelle des investissements diverge fortement de leur valeur de marché, raison pour laquelle les limites d'effet de levier sont élevées. Ces limites d'effet de levier n'intègrent pas de quelconques accords de compensation ou de couverture que le Fonds pourrait appliquer à tout moment, quand bien même ces accords de compensation ou de couverture seraient utilisés à des fins de réduction du risque. Le Fonds cherche à réaliser son objectif d'investissement en investissant dans les titres précités, échangés ou négociés sur des Marchés réglementés (y compris des Marchés émergents) ou en investissant indirectement dans de tels titres via le recours à des instruments financiers dérivés. En raison de son exposition aux Marchés émergents et aux titres de qualité inférieure (*below investment grade*), un investissement dans le Fonds ne doit pas représenter une part substantielle d'un portefeuille d'investissement et peut ne pas convenir à tous les investisseurs.

JANUS GLOBAL REAL ESTATE FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est la recherche d'un rendement global mêlant à la fois l'appréciation du capital et le revenu courant. Il poursuit cet objectif en investissant principalement dans des valeurs d'émetteurs américains et non américains qui exercent leurs activités sur le marché immobilier ou dans des activités connexes ou qui sont propriétaires d'un important patrimoine immobilier. Il peut s'agir d'investissements

Présentation de la Société

dans des sociétés immobilières ou de promotion immobilière, domiciliées aux États-Unis ou à l'étranger, et notamment des REIT et des émetteurs dont l'activité, les actifs, les produits ou les services sont liés au secteur immobilier. Ces investissements peuvent également inclure des actions de petite capitalisation. Les titres de petite capitalisation sont définis comme ceux dont la capitalisation boursière, à la date d'achat initiale, est inférieure à la moyenne sur 12 mois de la capitalisation boursière maximale des sociétés figurant dans la composition de l'indice Russell 2000®. Cette moyenne est actualisée chaque mois. Les REIT sont des véhicules de placement collectif qui investissent dans des biens réels ou dans des titres de créance ou des participations liés à des biens réels et produisant des revenus. On distingue généralement les REIT actions, les REIT hypothécaires ou les REIT mixtes actions et hypothécaires. Les REIT actions investissent leurs actifs directement dans des biens réels et tirent leur revenu essentiellement de la perception de loyers. Les REIT actions peuvent également réaliser des plus-values en vendant des biens qui se sont appréciés. Les REIT hypothécaires investissent leurs actifs dans des titres de créance hypothécaire adossés à des biens réels et tirent leur revenu de la perception d'intérêts. Lorsqu'il sélectionne les investissements pour le Fonds Janus Global Real Estate Fund, le Conseiller en investissement par délégation concerné s'efforce d'identifier les émetteurs bien gérés, dotés de bilans sains et d'une croissance des investissements supérieure à la moyenne (« produits découlant des opérations ») et qui s'échangent moyennant une décote par rapport à leur valeur d'actif sous-jacente. Les « produits découlant des opérations » recouvrent généralement le revenu net d'un REIT, hors gains ou pertes découlant des restructurations de dette et de la vente de biens, plus la dépréciation des biens réels. Le pourcentage des actifs du Fonds Janus Global Real Estate Fund investis en actions ordinaires et autres sociétés immobilières variera et, selon les conditions du marché perçues par le Conseiller en investissement par délégation, le Fonds peut investir en titres porteurs d'intérêts à court terme de qualité *investment grade* tels que des Titres d'Etat, des Titres de créance et/ou des Titres structurés/indiciels. Le Fonds peut également investir dans d'autres types de valeurs, y compris des actions de préférence, Titres d'Etat, Titres de créance, warrants et titres convertibles en actions ordinaires lorsque le Conseiller en investissement par délégation identifie l'opportunité d'accroître le rendement par ce biais. Le Fonds peut également investir jusqu'à 10 % de sa valeur liquidative en titres adossés à des créances hypothécaires et à des actifs ainsi qu'en obligations hypothécaires garanties (CMO) émis ou garantis par un Etat de l'OCDE, ses agences ou émanations ou des émetteurs privés, dont la note décernée par les grandes agences de notation est inférieure à la qualité *investment grade*. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Compte tenu de ce qui précède, un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et le montant total du Fonds pouvant être investi dans des titres négociés sur les Marchés en développement ne peut pas dépasser 20 % de la

valeur liquidative du Fonds. Le Fonds peut investir directement ou indirectement (c'est-à-dire par l'intermédiaire de certificats de titres étrangers comme des certificats représentatifs de sociétés américaines – ADR –, des certificats représentatifs de sociétés européennes – EDR – et des certificats représentatifs de sociétés internationales – GDR) sur les marchés concernés.

JANUS FLEXIBLE INCOME FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est d'obtenir un rendement total maximal, tout en préservant le capital. Il est prévu que le rendement total provienne à la fois du revenu courant et de l'appréciation du capital, bien que le revenu soit normalement sa composante principale. Les investissements dans des titres générateurs de revenus d'Émetteurs américains représentent en temps normal 80 %, et en aucun cas moins des deux tiers de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds peut investir en actions de préférence et en tous types de Titres d'Etat et de Titres de créance, y compris, en particulier, les Titres de créance convertibles ou échangeables en titres de capital et les Titres de créance donnant droit à l'acquisition de titres de capital, comme c'est le cas des warrants attachés à, ou acquis avec, ces titres. Le Fonds n'applique pas de critères définis concernant l'échéance ou la qualité. Ainsi son échéance et sa qualité moyennes peuvent varier considérablement. Le Fonds peut investir sans limitation en Titres de créance ou en actions de préférence de rang spéculatif (non *investment grade*, *below investment grade*) ou en Titres de créance non notés dont le Conseiller en investissement par délégation estime la qualité similaire. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Sous réserve des dispositions ci-dessus, un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement ne peut pas dépasser 20 % de sa valeur liquidative.

JANUS GLOBAL FLEXIBLE INCOME FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est de chercher à obtenir un rendement total maximal tout en préservant le capital. Il est prévu que le rendement total provienne à la fois du revenu courant et de l'appréciation du capital, bien que le revenu soit normalement sa composante principale. Les investissements dans des titres productifs de revenus d'émetteurs situés dans les Marchés en développement représentent en temps normal au moins 80 % de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds peut investir en actions de préférence et en tous types de Titres d'Etat et de Titres de créance, y compris, en particulier, les Titres de créance convertibles ou échangeables en titres de capital et les Titres de créance donnant droit à l'acquisition de titres de capital, comme c'est le cas des warrants attachés à, ou acquis avec, ces titres. (Les titres convertibles dans lesquels le Fonds peut investir ne comporteront pas de dérivés incorporés.) Le Fonds n'applique pas de critères définis concernant l'échéance ou la qualité. Ainsi son échéance et sa qualité moyennes peuvent varier considérablement.

Le Fonds peut investir sans limitation en Titres de créance ou en actions de préférence de rang spéculatif (*non investment grade, below investment grade*) ou en Titres de créance non notés dont le Conseiller en investissement par délégation estime la qualité similaire. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement, tel que décrit à la section « Types et description des instruments dérivés » du Prospectus, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Compte tenu de son exposition aux titres spéculatifs (qualité inférieure à l'*investment grade*) et aux Marchés en développement, un placement dans le Fonds ne doit en principe pas représenter une proportion substantielle d'un portefeuille d'investissement et peut ne pas convenir à tous les investisseurs.

JANUS GLOBAL HIGH YIELD FUND

Le principal objectif de ce Fonds est d'obtenir un niveau élevé de revenu courant. L'appréciation du capital constitue un objectif secondaire qui doit être en harmonie avec l'objectif principal. Cette appréciation peut résulter, par exemple, d'une amélioration de la solvabilité d'un émetteur dont les titres sont détenus par le Fonds, d'une baisse générale des taux d'intérêt, ou de la survenance simultanée de ces deux événements. En temps normal, le Fonds poursuit son objectif d'investissement en investissant Principalement dans des Titres de créance ou des actions privilégiées d'émetteurs du monde entier qui sont soit de rang spéculatif (*non investment grade, below investment grade*), soit (si elles ne sont pas notées) de qualité inférieure (*below investment grade*) aux dires du Conseiller en investissement par délégation concerné. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement (comme indiqué dans la section intitulée « Types et description d'instruments financiers dérivés » du Prospectus), sous réserve du respect des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale pour obtenir ou couvrir une exposition aux placements décrits dans ces politiques d'investissement. Compte tenu de son exposition aux titres de qualité *investment grade* et aux Marchés en développement, un investissement dans le Fonds ne doit pas représenter une proportion substantielle d'un portefeuille d'investissement et peut ne pas convenir à tous les investisseurs.

JANUS GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est d'optimiser le rendement total. En temps normal, le Fonds poursuit son objectif d'investissement en investissant Principalement dans des obligations de qualité *investment grade* à taux fixe ou flottant d'émetteurs du monde entier. Le Fonds peut employer des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et

autres instruments dérivés en vue d'une gestion efficace du portefeuille (c'est-à-dire pour réduire le risque, diminuer les coûts et accroître le capital ou les revenus du Fonds) ou à des fins d'investissement (comme indiqué dans la section intitulée « Types et description d'instruments financiers dérivés » du Prospectus), sous réserve du respect des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale pour obtenir ou couvrir une exposition aux placements décrits dans ces politiques d'investissement. Un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement est de 20 % de la valeur liquidative du Fonds.

JANUS HIGH YIELD FUND

Le principal objectif de ce Fonds est d'obtenir un niveau élevé de revenu courant. L'appréciation du capital constitue un objectif secondaire qui doit être en harmonie avec l'objectif principal. Cette appréciation peut résulter, par exemple, d'une amélioration de la solvabilité d'un émetteur dont les titres sont détenus par le Fonds, d'une baisse générale des taux d'intérêt, ou de la survenance simultanée de ces deux événements. Ce Fonds poursuit ses objectifs en investissant principalement en Titres de créance ou en actions de préférence de rang spéculatif (*non investment grade, below investment grade*) ou en Titres de créance sans notation d'émetteurs américains jugés de qualité similaire par le Conseiller en investissement par délégation concerné, à condition que 51 % au moins de sa valeur liquidative soient investis en Titres de créance. La qualité globale des titres de ce portefeuille peut grandement varier. Veuillez vous reporter à la section intitulée « Investissement en titres à revenu fixe » du Prospectus pour obtenir de plus amples informations sur la notation des émetteurs ou les garanties des titres de dette. Le Fonds peut utiliser, à concurrence de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Sous réserve des dispositions ci-dessus, un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement ne peut pas dépasser 20 % de sa valeur liquidative.

JANUS US SHORT-TERM BOND FUND

L'objectif d'investissement de ce Fonds est d'obtenir un niveau de revenu courant aussi élevé que possible, tout en préservant le capital. Le Fonds poursuit cet objectif en investissant Principalement en Titres de créance d'Émetteurs américains à court et moyen termes. Il est prévu que l'échéance effective moyenne du portefeuille pondérée en dollars de ce Fonds ne dépasse pas trois ans. Bien que ce Fonds n'applique pas de critères déterminés concernant la qualité, il compte investir Principalement en Titres de créance à court et moyen termes de qualité *investment grade*. Le Fonds peut utiliser, à concurrence

Présentation de la Société

de 10 % de sa valeur liquidative, des techniques et instruments d'investissement tels que les contrats à terme normalisés, les options, les swaps et autres instruments financiers dérivés à des fins d'investissement, sous réserve des conditions et limites stipulées ponctuellement par la Banque centrale. Sous réserve des dispositions ci-dessus, un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres négociés sur l'un quelconque des Marchés en développement et la proportion totale du Fonds pouvant être investie dans des titres négociés sur les Marchés en développement ne peut pas dépasser 20 % de sa valeur liquidative.

AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

(i) Les informations détaillées sur les objectifs et politiques d'investissement des Fonds susmentionnés qui n'ont pas encore été lancés figurent dans le Prospectus.

(ii) Les rapports annuels audités et les rapports semestriels non audités sont mis à la disposition du public au siège social de la Société. Ils sont également envoyés aux Actionnaires à leur adresse, telle que celle-ci figure au registre, soit par courrier postal, soit, s'ils y ont consenti, par voie électronique. Les rapports peuvent également être obtenus auprès des Représentants/Agents payeurs respectifs, tel qu'indiqué dans le présent rapport à la rubrique « Administrateurs et autres informations »

(iii) La Banque Cantonale de Genève, exerce la fonction d'agent payeur en Suisse et Carnegie Fund Services S.A. (CFS), dont le siège est à Genève, assume la fonction de représentant de la Société en Suisse pour ce qui concerne les Actions commercialisées en Suisse ou à partir de la Suisse. Les investisseurs suisses peuvent obtenir les exemplaires en vigueur de l'extrait du prospectus destiné aux investisseurs suisses, l'extrait des documents d'informations clés pour l'investisseur destiné aux investisseurs suisses, l'acte constitutif et les statuts de la Société, les rapports annuels audités et les rapports semestriels non audités ainsi que la liste des acquisitions et cessions réalisées par la Société en Suisse au cours de l'exercice, sur simple demande et gratuitement, auprès du représentant en Suisse, Carnegie Fund Services S.A. (CFS), à l'adresse suivante : Carnegie Fund Services S.A. (CFS), 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse.

SYNTHÈSE DES MODIFICATIONS APPORTÉES AU PROSPECTUS DE LA SOCIÉTÉ PENDANT LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2014

Ci-après figure une synthèse des principales modifications apportées au prospectus de la Société daté du 26 mars 2014 (le « Prospectus »). Cette synthèse n'a pas vocation à rendre compte de toutes les modifications effectuées (et, en particulier, ne fournit aucun détail sur les changements apportés aux catégories d'actions qui n'étaient pas encore lancées au 26 mars 2014) et, en cas de doute, vous êtes invités à consulter la version complète du Prospectus. À moins que le contexte n'impose une autre définition, les termes définis dans les présentes ont la signification qui leur est attribuée dans le Prospectus.

(a) Création de nouveaux Fonds

Les Fonds suivants ont été agréés par la Banque centrale :

Janus Global Opportunistic Alpha Fund, Janus Unconstrained Bond Fund, Janus Global Multi-Sector Income Fund et INTECH Global All Country Managed Volatility Fund.

(b) Changement d'intitulé d'un Fonds / Modifications de la politique d'investissement :

Le changement d'intitulé du Fonds suivant a pris effet au 26 mars 2014 :

Le Fonds INTECH Global All Country Managed Volatility Fund est devenu le Fonds INTECH Global All Country Low Volatility Fund.

Les politiques d'investissement du Fonds ont été modifiées pour refléter ce changement d'intitulé.

(c) Modifications apportées à la source des dividendes de toutes les Actions de Catégories A Inc et E Inc du Fonds INTECH Global Dividend Fund et des Actions de Catégorie E Inc du Fonds Janus Balanced Fund :

Auparavant, les dividendes correspondant aux Actions de Catégories A Inc et E Inc du Fonds INTECH Global Dividend Fund et aux Actions de Catégorie E Inc du Fonds Janus Balanced Fund ne pouvaient être versés par le Fonds concerné qu'à partir des revenus nets distribuables (comprenant tout ou partie des revenus nets d'investissement et des plus-values nettes réalisées) imputables à ces Actions.

Depuis le 26 mars 2014, la Société peut, à sa discrétion, verser des dividendes au titre de toutes les Actions des Catégories A Inc et E Inc du Fonds INTECH Global Dividend Fund et Actions de Catégorie E Inc du Fonds Janus Balanced Fund à partir du capital attribuable à ces Actions.

Le versement du capital issu des Actions de la Catégorie concernée amoindrira la valeur de ces Actions à hauteur des montants versés. Si les versements peuvent s'effectuer à partir du capital de la Catégorie d'Actions concernée, le risque d'érosion du capital sera plus important ; les « revenus » seront générés en anticipant le potentiel de croissance à venir du capital grâce aux investissements des Actionnaires dans la Catégorie d'Actions concernée et la valeur des rendements futurs sera également susceptible de diminuer. Ce cycle pourra se répéter jusqu'à épuisement du capital. Le paiement de dividendes sur le capital investi par un Actionnaire ou sur le retrait d'une partie de l'investissement initial de l'Actionnaire ou de toute plus-value attribuable à cet investissement initial, et toute distribution de ce type, réduira immédiatement d'autant la valeur liquidative par action de la catégorie d'actions visée.

(d) Restrictions d'investissement / Objectifs et politiques d'investissement des Fonds :

Les déclarations relatives à l'utilisation d'instruments financiers dérivés ont été réorganisées, de sorte que

les informations figurant précédemment à la section « Restrictions d'investissement » apparaissent maintenant à la section « Objectifs et politiques d'investissement des Fonds ». De plus, les informations relatives aux Fonds INTECH faisant l'objet d'une délégation de conseil ont été mises à jour afin de préciser que ces Fonds INTECH n'investiront pas dans des instruments financiers dérivés, hormis dans les warrants pouvant être acquis dans le cadre d'opérations d'entreprises.

(e) Gestion et administration :

Cette section a été mise à jour concernant (i) les actifs sous gestion pour le Conseiller en investissement et les Conseillers en investissement par délégation, (ii) les informations relatives à la propriété de Perkins et (iii) la biographie du Dépositaire.

(f) Politique de distribution :

Restructuration

La section « Politiques de distribution » a été restructurée de façon à recenser chacun des Fonds et leurs politiques de distribution (les politiques étaient auparavant regroupées par Catégorie d'Actions). La dernière colonne du tableau a également été mise à jour pour préciser les dates de distribution. La section descriptive figurant sous le tableau a donc été supprimée.

Changement des dates de paiement pour le Fonds INTECH European Core Fund

Le Fonds INTECH European Core Fund comptait précédemment déclarer et distribuer des dividendes annuellement aux environs du 15 mai, à toute autre date ou plus fréquemment, à la discrétion des Administrateurs. Bien qu'il continue de déclarer et distribuer ses dividendes annuellement, il prévoit maintenant de déclarer et distribuer ses dividendes aux environs du 15 octobre, à toute autre date ou plus fréquemment, à la discrétion des Administrateurs.

(g) Création d'une nouvelle Catégorie d'Actions :

L'ensemble du Prospectus a été mis à jour pour refléter la création d'une nouvelle Catégorie d'Actions S libellée en couronnes suédoises pour le Fonds Janus Europe Fund.

(h) Changement d'intitulé de Catégories d'Actions existantes :

L'intitulé de certaines catégories d'actions « dis » a changé. Ces catégories d'actions n'étaient pas encore lancées au 26 mars 2014.

(i) Commissions et frais :

Les informations relatives aux Actions de Catégorie V ont été mises à jour pour refléter les frais de gestion à concurrence de 1,00 % de la valeur de souscription, de rachat, d'échange ou de transfert (le cas échéant) pouvant être déduite et conservée

par le Fonds concerné afin de couvrir l'estimation faite par la Société des coûts d'acquisition ou de cession de titres concernant les Fonds Janus Asia Fund et Janus Emerging Markets Fund.

(j) Traitement fiscal :

La section « Traitement fiscal » du Prospectus a été mise à jour à la lumière de la récente évolution du code fiscal irlandais.

(k) Annexe I – Techniques et instruments d'investissement :

L'Annexe 1 a été mise à jour afin de supprimer les références aux dispositions applicables durant la période transitoire en vertu de la directive ESMA sur les ETF et autres questions liées aux OPCVM (la période transitoire a pris fin le 17 février 2014).

(l) Annexe II – Marchés réglementés :

La liste des Marchés réglementés a été mise à jour pour supprimer toute référence à la Bourse de valeurs d'Amman, en Jordanie.

SYNTHÈSE DES MODIFICATIONS APPORTÉES AU PROSPECTUS DE LA SOCIÉTÉ APRÈS LE 30 JUIN 2014

Ci-après figure une synthèse des principales modifications apportées au prospectus révisé de la Société, daté du 28 juillet 2014 (le « Prospectus »). Cette synthèse n'a pas vocation à rendre compte de toutes les modifications effectuées et, en cas de doute, vous êtes invités à consulter la version complète du Prospectus. À moins que le contexte n'impose une autre définition, les termes définis dans les présentes ont la signification qui leur est attribuée dans le Prospectus.

(a) Les nouveaux Fonds suivants de la Société ont été agréés par la Banque centrale :

Janus Asia Frontier Markets Fund
Janus Asia Growth Drivers Fund
Janus Europe Allocation Fund
Janus Japan Emerging Opportunities Fund
Janus Japan Fund
Janus Europe Flexible Income Fund

Janus Capital Management LLC a été désignée Conseiller en investissement par délégation pour les Fonds Janus Europe Allocation Fund et Janus Europe Flexible Income Fund.

DIAM International Ltd a été désignée Conseiller en investissement par délégation pour les Fonds Janus Asia Frontier Markets Fund, Janus Asia Growth Drivers Fund, Janus Japan Emerging Opportunities Fund et Janus Japan Fund.

Le Prospectus stipule l'objectif et la politique d'investissement de chaque Fonds, la devise de base, les catégories d'actions qui ont été créées, les facteurs de risque, les heures limites de négociation, la politique de distribution et les commissions et charges applicables à tout investissement dans le compartiment en question.

Présentation de la Société

(b) Changement d'intitulé d'un sous-groupe de Fonds :

Le changement d'intitulé du sous-groupe suivant a pris effet au 28 juillet 2014 :

Ancien intitulé	Nouvel intitulé
Fonds d'actions et à gestion équilibrée	Fonds d'actions et à allocation

Ce changement a été proposé suite à l'inclusion du nouveau Fonds Janus Europe Allocation Fund.

(c) Changement d'intitulé de Fonds :

Le changement d'intitulé des Fonds suivants a pris effet au 28 juillet 2014 :

Ancien intitulé	Nouvel intitulé
Janus Opportunistic Alpha Fund	Janus Global Opportunistic Alpha Fund
Janus US All Cap Growth Fund	Janus Opportunistic Alpha Fund

Ce changement d'intitulé est censé mieux refléter les politiques d'investissement de chaque Fonds. La politique d'investissement du Fonds Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund) a été améliorée pour préciser qu'un alpha opportuniste est obtenu par le Fonds grâce à un investissement opportuniste sur une variété de capitalisations boursières, en priorité aux États-Unis, dans le but de générer de l'alpha pour les Actionnaires.

(d) Modification de la politique d'investissement du Fonds Janus Balanced Fund

Le Fonds Janus Balanced Fund était auparavant autorisé à investir jusqu'à 25 % de sa valeur liquidative en Titres de créance de qualité inférieure. À compter du 28 juillet 2014, cette limite a été augmentée afin d'autoriser le Fonds Janus Balanced Fund à investir jusqu'à 35 % de sa valeur liquidative en Titres de créance de qualité inférieure.

En raison de son exposition aux titres de qualité inférieure, un investissement dans le Fonds Janus Balanced Fund ne doit pas représenter une part substantielle d'un portefeuille d'investissement et peut ne pas convenir à tous les investisseurs.

(e) « Marchés émergents » / « Marchés en développement » / « Marchés développés »

Toutes les références à des « Marchés émergents » ont été modifiées pour renvoyer à des « Marchés en développement ». La définition de ce terme reste inchangée.

Une définition du terme « Marchés développés », à savoir des pays inclus dans l'indice MSCI World et/ou dans la définition des membres de l'OCDE à haut revenu proposée par la Banque mondiale, a été insérée.

(f) Politique de distribution :

i. Changement des dates de paiement pour le Fonds Janus Europe Fund

Le Fonds Janus Europe Fund comptait précédemment déclarer et distribuer des dividendes annuellement aux environs du 15 mai, à toute autre date ou plus fréquemment, à la discrétion des Administrateurs. Bien qu'il continue de déclarer et distribuer ses dividendes annuellement, il prévoit maintenant de déclarer et distribuer ses dividendes aux environs du 15 octobre, à toute autre date ou plus fréquemment, à la discrétion des Administrateurs.

Des changements ont été apportés aux dates et à la fréquence de paiement d'autres Catégories d'Actions et à la politique de distribution des Catégories d'Actions A\$inc, B\$inc et I\$inc du Fonds Janus Asia Fund. Ces Catégories d'Actions n'étaient pas encore lancées au 28 juillet 2014.

(g) Création de nouvelles Catégories d'Actions :

L'ensemble du Prospectus a été mis à jour pour refléter la création de nouvelles Catégories d'Actions ZLacc (couverte) et ZLinc (couverte) pour les Fonds existants.

(h) Changement d'intitulé de Catégories d'Actions / Informations relatives à la couverture :

L'intitulé de toutes les catégories d'actions a été modifié de façon à préciser la stratégie de couverture propre à chaque catégorie. Suite à cette modification, toutes les classes d'actions couvertes incluent désormais la mention « (couverte) » ou « (portefeuille couvert) » dans leur intitulé.

Les informations figurant à la section « Conversion et couverture de change » ont été mises à jour afin de préciser la stratégie de couverture des Catégories d'Actions couvertes, des Catégories d'Actions de portefeuille couvert, des catégories d'actions non couvertes, des catégories d'actions libellées dans la Devise de base et des catégories d'actions en HKD dans les compartiments dont la Devise de base est l'USD. Des informations supplémentaires ont également été insérées sur la stratégie de couverture dans la section intitulée « L'Offre – Généralités » et dans l'Annexe 7 – « L'Offre ».

Les catégories d'actions libellées en HKD offertes dans les Fonds dont la Devise de base est l'EUR ont été modifiées : auparavant non couvertes, elles sont désormais couvertes.

(i) Modification de l'acte constitutif et des statuts

L'ensemble du Prospectus a été mis à jour, y compris les sections « Détermination de la Valeur liquidative », « Suspension temporaire de la valorisation des Actions et des ventes et rachats » et « Assemblées » et l'« Annexe 4 – Restrictions d'investissement », afin de refléter les modifications apportées aux statuts approuvés par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle de la Société tenue le 30 juin 2014.

(j) Annexe 7 – L'Offre :

Les informations relatives aux Actions de Catégorie U ont été mises à jour pour préciser que des actions de la Catégorie U peuvent être offertes sous certaines circonstances limitées dans certains pays, à la discrétion exclusive du Distributeur, à des « investisseurs éligibles », c'est-à-dire les investisseurs investissant par l'intermédiaire d'un Agent de distribution qui a pour ses commissions un accord distinct avec ses clients ou, si le Distributeur l'autorise, directement pour leur propre compte. En outre, des actions de Catégorie U peuvent également être offertes à un investisseur par l'intermédiaire d'un Agent de distribution ou d'un autre établissement financier à la discrétion du Distributeur.

Tour d'horizon des Fonds

Janus Asia Fund

Hiroshi Yoh, *gérant de portefeuille*

Synthèse de la performance

Pour le semestre clos le 30 juin 2014, le Fonds Janus Asia Equity Fund (Catégorie d'Actions I\$acc) a généré un rendement de 5,86 % contre 6,44 % pour son indice de référence, l'indice MSCI All Country Asia ex-Japon.

Environnement d'investissement

Le rebond des marchés émergents observé sur la deuxième moitié de la période a permis d'engranger des bénéfices sur les actions asiatiques (hors Japon). L'écrasante victoire électorale du parti favorable aux entreprises Bharatiya Janata Party (BJP) et du nouveau Premier ministre Narendra Modi en Inde a profondément marqué la période. Non seulement le BJP a remporté l'élection, comme beaucoup s'y attendaient, mais il s'est aussi doté d'une confortable majorité et n'aura donc pas à faire d'improbables alliances pour constituer son Gouvernement, contrairement aux précédentes alliances qui avaient freiné les progrès des réformes économiques. Les flux d'investissement accrus sur les marchés émergents sont venus conforter les actions comme les devises dans la région, inversant la tendance des précédents trimestres. Bien que la Chine ait enregistré un rendement boursier négatif sur la période, son économie a montré des signes de stabilisation sur la seconde moitié de la période, notamment avec le rebond des données de production depuis le mois de mars. Dans l'ensemble, l'économie chinoise a ralenti, en restant à un rythme contrôlable, selon nous. Sur le plan sectoriel, le secteur des technologies de l'information a été le meilleur élève de l'indice, grâce aux excellentes perspectives offertes par le lancement de l'iPhone 6 d'Apple chez ses fournisseurs en Asie.

Discussion sur la performance

Nos positions industrielles, emmenées par Daqin Railway, sont celles qui ont le plus obéré la performance relative. Daqin, qui transporte du charbon dans le nord de la Chine, a enregistré un bref repli de ses volumes transportés en février. L'action s'est aussi négociée à la baisse après que la société a versé un important dividende en juin. De plus, Daqin a pâti de la faiblesse générale des titres liés aux infrastructures chinoises. En début de période, Daqin s'est vu attribuer une hausse des taux par le Gouvernement afin de l'inciter à mettre ses prix au niveau de ceux d'autres compagnies ferroviaires du pays. Selon nous, le Gouvernement devrait continuer d'autoriser des hausses des prix pour atténuer les difficultés financières de l'agence de réglementation qui supervise les transports ferroviaires et qui est aussi l'actionnaire principal de Daqin. L'action de la société demeure, dans le secteur ferroviaire, parmi les moins chères au monde. L'inquiétude des investisseurs quant à la demande de charbon a également pesé sur les actions. Nous pensons que cette inquiétude est exagérée car, sur l'ensemble de l'année, les expéditions de charbon ont atteint les objectifs de la société. L'avantage compétitif de Daqin

est son réseau ferroviaire, qui constitue le moyen le plus rapide et le moins cher d'envoyer du charbon vers les côtes chinoises.

Au niveau géographique, notre surpondération et nos positions à Hong-Kong, poussées à la baisse par Louis XIII Holdings, ont été nos plus mauvais élèves. Louis XIII, qui construit actuellement un complexe et un casino très haut de gamme à Macao, a reculé dans un climat de doute quant à la viabilité de la croissance des jeux à Macao, mais nous pensons que le concept original de casino-hôtel boutique de la société portera ses fruits après son ouverture. Le marché s'est montré frileux essentiellement à cause des joueurs VIP, ceux qui dépensent le plus, visés par un mouvement de lutte contre la corruption, mais Louis XIII se focalise sur le marché de masse haut de gamme, qui offre selon nous de solides perspectives à long terme.

Nos positions technologiques, entraînées à la baisse par NCSoft, ont également pesé sur la performance. NCSoft, l'un des plus grands développeurs de jeux en ligne de Corée du Sud, a enregistré des bénéfices trimestriels plus faibles que prévu. Ces résultats sont dus au ralentissement des ventes de l'un de ses jeux en Chine. Les bénéfices ont aussi pâti de la décision stratégique de la société de réduire les promotions intégrées à l'un de ses jeux les plus rentables en Corée du Sud jusqu'à l'introduction d'une importante révision de ses contenus en juin. Nous estimons que les nouveaux contenus de ses jeux, associés aux fruits du lancement de son jeu Guild War 2 en Chine, devraient confortablement rehausser ses bénéfices plus tard dans l'année.

Les moteurs de la performance relative ont été nos participations en Inde, emmenées par Strides Acrolab et PC Jeweller. Nos participations indiennes ont globalement tiré parti de l'environnement d'investissement positif instauré par les élections générales en Inde. Strides Acrolab, société pharmaceutique axée sur le développement et la fabrication de médicaments génériques de crêneau, a aussi reçu un bon coup de pouce avec la réinspection réglementaire de ses sites de production, qui a empêché le déclenchement d'alertes à l'importation sur ses produits à destination des États-Unis. Cela a également rassuré les investisseurs, jusque là peu enclins à effectuer des paiements en espèces sur Mylan, qui a acheté une part de la société. Par ailleurs, plusieurs produits nouveaux de Strides Acrolab ont reçu leur agrément officiel en cours de période. Compte tenu des gains de l'action, nous avons réduit notre participation.

PC Jeweller a fait valoir de solides revenus et une confortable croissance bénéficiaire par rapport à 2013. Nous pensons également que le titre de PC Jeweller, qui était parti de très bas, est désormais mieux évalué. Même en tenant compte de ses bénéfices enregistrés sur la période, la société figure parmi les titres les moins chers du secteur de la consommation indienne (bénéfices projetés de 7x, contre une moyenne de 15x pour le marché indien). L'action PC Jeweller a souffert en 2013 des menaces de restrictions sur les importations d'or, mais a bénéficié d'une meilleure appréciation des investisseurs concernant ses perspectives de croissance.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC), qui constituait notre plus large position en fin de période, a été notre meilleur élève. La société, premier fabricant au monde de puces semiconductrices, a enregistré des commandes plus importantes que prévu en début d'année, une époque pourtant traditionnellement morose. Elle a donc revu à la hausse ses prévisions trimestrielles de vente, sous l'effet d'une demande accrue en téléphones mobiles. TSMC a également corrigé ses perspectives de rentabilité à la hausse. Nous continuons d'apprécier la position dominante de la société sur le marché et trouvons sa valorisation intéressante au vu de la solide croissance bénéficiaire que nous anticipons cette année. Apple utilise notamment la nouvelle technologie de TSMC pour produire les puces de son tout nouveau smartphone.

Perspectives

Alors que l'économie mondiale se redresse progressivement, que la crise en Ukraine semble être sous contrôle et que l'économie chinoise se stabilise, nous voyons le second semestre d'un œil plus positif. Nous sommes également optimistes au sujet de Modi, qui devrait mettre en œuvre d'importantes réformes structurelles indispensables en Inde pour éliminer les obstacles à l'investissement dans de nombreux secteurs, en particulier dans celui de l'électricité. Même si nous sommes positifs sur le long terme en Inde, nous surveillerons de près les valorisations et vendrons les sociétés qui atteignent nos objectifs.

Les plus grands risques géopolitiques sont les conflits au Moyen-Orient, notamment le conflit sectaire en Irak, qui pourrait engendrer d'autres hausses des cours pétroliers. L'Indonésie et l'Inde, qui ont toutes deux des subventions pétrolières, figurent parmi les pays de la région les plus sensibles aux cours énergétiques.

Conscients des risques macroéconomiques pesant sur la sélection des titres, nous continuons d'analyser les sociétés et d'apprécier leurs valorisations par rapport à leurs perspectives de croissance. Notre préférence va donc aux sociétés orientées sur le consommateur, particulièrement celles bénéficiant de marques puissantes et de coûts avantageux. Parallèlement à notre importante surpondération dans la consommation discrétionnaire, nous entretenons une modeste surpondération dans le secteur de la technologie de l'information, en nous intéressant particulièrement aux sociétés susceptibles de tirer profit du lancement de l'iPhone 6, qui devrait être un véritable succès.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Asia Fund.

Janus Balanced Fund

Marc Pinto et Gibson Smith, gérants de portefeuille

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2014, les Actions de Catégorie I\$acc du Fonds Janus Balanced Fund ont affiché un

rendement de 4,42 %, contre une hausse de 5,74 % pour son principal indice de référence, l'indice Balanced, qui est un indice calculé en interne composé des indices S&P 500 (55 %) et Barclays U.S. Aggregate Bond (45 %). Le rendement de l'indice S&P 500 s'est établi à 7,14 % sur la même période, alors que celui de l'indice Barclays U.S. Aggregate Bond a été de 3,94 %.

Environnement d'investissement

Le marché d'actions a poussivement commencé l'année, face à des investisseurs inquiets de voir la Réserve fédérale (Fed) augmenter les taux et préoccupés par le ralentissement de la croissance chinoise. Le marché s'est toutefois quelque peu rétabli lorsque la Fed a annoncé qu'elle poursuivrait ses politiques monétaires accommodantes et que la croissance chinoise a commencé à se stabiliser. Ce rebond a pris de l'ampleur au deuxième trimestre sous l'effet des développements économiques globalement favorables aux États-Unis, en dépit de la forte baisse de son produit intérieur brut au premier trimestre et de l'apparition de signes d'inflation en fin de période.

Sur le front du revenu fixe, les bons du Trésor à 10 ans ont ouvert l'année à environ 3,00 %, puis ont rapidement commencé à diminuer en janvier, lorsque la volatilité des marchés émergents a poussé les investisseurs vers les valeurs refuges. Ces valeurs barométriques ont continué de voir leurs rendements décroître avec l'essoufflement de la reprise américaine, dû à un hiver exceptionnellement froid. Au deuxième trimestre, les bons du Trésor à 10 ans ont brièvement plongé sous la barre des 2,50 %, mais sont globalement restés dans leur fourchette.

La Fed a pris note de l'amélioration de la conjoncture économique au deuxième trimestre et a poursuivi la réduction progressive de son programme d'assouplissement quantitatif. Comme l'inflation a atteint la cible de 2 % de la Fed, les responsables politiques semblent vouloir attendre que les tendances économiques s'améliorent davantage. La banque centrale a fait savoir que la première hausse des taux n'aurait pas lieu avant 2015. Les spreads des titres de crédit et des titres adossés à des créances hypothécaires (MBS) se sont resserrés jusqu'à atteindre le niveau historiquement bas des bons du Trésor. Dans ce climat de bas taux, les investisseurs ont continué de rechercher des titres à plus haut rendement, ce qui a gonflé les valorisations sur le marché du revenu fixe.

Discussion sur la performance

Nous avons ouvert la période avec une pondération de 42,6 % sur les actions et de 56,6 % sur les titres de créance. Ces pondérations reflètent le changement d'orientation du Fonds, qui privilégie désormais le revenu. Ce changement, initié à l'automne 2013, s'est poursuivi au premier semestre de l'année et nous avons clôturé l'année avec une pondération de 37,1 % sur les actions et de 61,3 % sur les titres de créance. Le Fonds reste suffisamment flexible pour allouer 35 à 65 % de ses actifs en actions et le reste en titres à revenu fixe. Outre une surpondération accrue sur le

Tour d'horizon des Fonds

revenu fixe, le changement d'orientation du Fonds suppose une attention plus soutenue au revenu dans la sélection des titres.

La poche actions a sous-performé l'indice S&P 500 au cours de la période. La surpondération relative et la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont nui à la performance, tout comme la sous-pondération relative et la sélection de titres dans le secteur de l'énergie. Au niveau sectoriel relatif, la consommation de base et les matières premières ont constitué le peloton de tête.

Individuellement, le mouton noir a été le fabricant de jouets Mattel. La société a publié des résultats décevants au premier trimestre, qui font suite à une série déjà longue. Mattel continue de réduire ses stocks et de stabiliser sa part de marché après ses faibles ventes enregistrées aux vacances 2013.

La société d'aérospatiale et de défense Boeing a également figuré parmi les mauvais élèves. Au début 2014, cette société, basée à Chicago, a émis un avertissement sur résultat pour l'exercice complet, du fait de modifications apportées à son mix de production et du repli de ses ventes militaires.

La société de médias CBS a également pesé du mauvais côté de la balance. L'absence de grands événements sportifs à diffuser sur son réseau a fait baisser ses recettes publicitaires au cours de la période.

Sur le plan des actions individuelles, le peloton de tête a été emmené par la société de produits chimiques et de raffinage LyondellBasell Industries. La société a bénéficié d'une meilleure performance dans sa branche de raffinage, tandis que la restructuration de ses opérations européennes a paru commencer à porter ses fruits. De plus, la société a annoncé un programme de rachat d'actions et a augmenté son dividende.

Apple a été le deuxième meilleur élève. Apple continue de tirer profit des possibilités de croissance de ses appareils mobiles et de la hausse du nombre d'abonnés à sa plateforme de musique et de loisir. Nous apprécions aussi la solide situation de trésorerie et les dividendes de cette société.

Le titre d'Enterprise Products Partners a lui aussi bien performé. Cette société de services énergétiques a publié de bons résultats trimestriels, qui sont venus confirmer sa capacité à générer de puissants flux de trésorerie. Le mécanisme d'exportation d'éthane qu'elle construit actuellement semble également très prometteur.

Parallèlement, notre composante à revenu fixe a surperformé l'indice Barclays U.S. Aggregate Bond, essentiellement grâce à notre sélection de titres dans le domaine du crédit aux entreprises, où nous sommes fortement surpondérés par rapport à l'indice. Dans le segment des entreprises, notre surpondération dans le crédit à rendement supérieur a aussi contribué à la performance relative, surpondération qui a par ailleurs dopé la contribution du portage de l'écart par rapport à l'indice.

Au niveau sectoriel, nos meilleurs élèves ont été la banque, la santé et l'énergie indépendante. Les plus mauvais ont été la restauration, les métaux/produits miniers et les services électriques.

Notre exposition aux bons du Trésor, où nous sommes légèrement sous-pondérés par rapport à l'indice, est le facteur qui a le plus nui à la performance relative. La raison principale en est notre positionnement sur la courbe du rendement, qui reflète une stratégie défensive compte tenu de la montée probable des taux américains à plus long terme. Notre exposition aux MBS a aussi nui à la performance relative. Nous entretenons en ce domaine une importante sous-pondération par rapport à l'indice car nous estimons que le crédit offre globalement de meilleures opportunités de rendements ajustés du risque.

Perspectives

La reprise économique américaine amorcée depuis la crise financière semble prendre une tournure modérée, dans l'ensemble. Pourtant, le rebond économique entamé au printemps, après le ralentissement hivernal, gagne du terrain. Les tendances en matière d'emploi s'affermissent et l'inflation a augmenté. Bien que la Réserve fédérale ait annoncé durant le trimestre qu'il n'y aurait pas de hausse des taux avant 2015, ses déclarations ultérieures ont cherché à préparer le marché à la fin progressive de l'ère de l'assouplissement monétaire. Tous ces facteurs pourraient accroître les pressions sur les taux, de sorte que nous demeurons prudents.

Parallèlement, la reprise en Europe et au Japon reste timide, sous l'effet des risques croissants de déflation. Le régime agressif de stimulation monétaire en place au Japon et celui que la Banque centrale européenne a annoncé au deuxième trimestre semblent absorber quelque peu l'impact des cycles économiques et monétaires plus tardifs aux États-Unis. En conséquence, les taux dans le monde développé demeurent historiquement bas. Cette dynamique mondiale contribue à imposer des risques de duel entre la hausse et la baisse des taux aux États-Unis, qui pourraient nous accompagner pendant un certain temps encore.

Au vu des risques de montée des taux à plus long terme, cependant, nous pensons que la gestion des risques liés à la duration et à la courbe de rendements sera essentielle pour réussir sur ce marché. Bien qu'il soit encore possible de jouer sur l'extrémité longue de la courbe des rendements du Trésor pour offrir une certaine protection aux investisseurs, nous estimons que la « nouvelle position défensive » devra être davantage opportuniste relativement aux taux, avec un biais sur les positions courtes en duration, particulièrement dans le domaine du crédit.

Entre-temps, l'amélioration progressive de l'économie et l'actuelle politique monétaire accommodante des États-Unis devraient instaurer un environnement favorable aux actions, ne serait-ce qu'au vu de l'absence d'alternatives d'investissement intéressantes. Selon nous, les valorisations des actions sont raisonnables et justifiables mais, compte tenu des vastes mouvements haussiers

observés sur les marchés d'actions, nous sommes de plus en plus sélectifs dans nos décisions d'achat. De plus, le scénario global que nous utilisons pour construire nos portefeuilles d'actions pourrait changer si les taux d'intérêt augmentent fortement, si l'économie prend une mauvaise tournure ou si l'inflation se révèle plus systémique qu'aujourd'hui.

Ce à quoi nous pouvons ajouter que les sociétés réinjectent leurs liquidités sur le marché via des opérations de fusion-acquisition, de rachat d'actions et de distribution de dividendes. Ces opérations ont beau être favorables aux actionnaires, elles le sont nettement moins aux détenteurs d'obligations, car elles drainent les liquidités et peuvent endetter les bilans. C'est une autre raison pour nous de nous montrer de plus en plus sélectifs dans notre poche de revenu fixe. L'environnement des taux bas a déclenché une chasse au rendement et les rendements ont pour leur part gonflé les valorisations sur le marché du revenu fixe.

Bien que nous soyons encore haussiers dans le domaine du crédit en général et que nous ayons tendance à privilégier le haut rendement, nous sommes d'avis que, à l'avenir, il pourra être tout aussi important d'éviter certains titres que d'en sélectionner. Les deux supposent un processus ascendant et exigent des recherches approfondies, le but étant de déterminer ce qu'il vaut la peine d'avoir et, surtout, ce qui n'en vaut pas la peine. Cela étant, nous continuons à croire que le crédit produira en 2014 quelques-uns des meilleurs rendements ajustés du risque sur le marché du revenu fixe.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Balanced Fund.

Janus Emerging Markets Fund

Hiroshi Yoh et Wahid Chammas, *gérants de portefeuille*

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus Emerging Markets Fund (Catégorie d'Actions I\$acc) a dégagé un rendement de 7,26 % pour le semestre clos le 30 juin 2014, contre un rendement de 6,14 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Emerging Markets.

Environnement d'investissement

Les marchés émergents ont rebondi au deuxième trimestre de la période pour générer des rendements analogues à ceux des marchés développés, après une longue période de sous-performance. L'écrasante victoire électorale du parti favorable aux entreprises Bharatiya Janata Party (BJP) et du nouveau Premier ministre Narendra Modi en Inde a profondément marqué la période. Non seulement le BJP a remporté l'élection, comme beaucoup s'y attendaient, mais il s'est aussi doté d'une confortable majorité et n'aura donc pas à faire d'improbables alliances pour constituer son Gouvernement, contrairement aux précédentes alliances qui avaient freiné les progrès des réformes économiques. Les flux d'investissement accrus sur les marchés émergents sont venus

conforter les actions comme les devises, inversant la tendance des précédents trimestres. Bien que la Chine ait enregistré un rendement boursier négatif sur la période, son économie a montré des signes de stabilisation sur la seconde moitié de la période, notamment avec le rebond des données de production depuis le mois de mars. Dans l'ensemble, l'économie chinoise a ralenti, en restant à un rythme contrôlable, selon nous. La Russie est le pays qui a le plus obéré les rendements de l'indice après que son annexion de la Crimée a ravivé les tensions géopolitiques avec l'Ukraine, ce qui a déclenché un conflit entre les partisans de l'Ukraine et les pro-russes dans le pays. Le marché russe a quelque peu rebondi au second semestre, lorsque les tensions se sont atténuées entre la Russie et l'Occident, mais les sanctions ont pesé sur l'économie russe. Le conflit sectaire en Irak, qui a fait monter les cours pétroliers, a également fait peur aux investisseurs en fin de période. Sur le plan sectoriel, le secteur des technologies de l'information a été le meilleur élève de l'indice, grâce aux excellentes perspectives offertes par le lancement de l'iPhone 6 d'Apple chez ses fournisseurs en Asie.

Discussion sur la performance

Au niveau des pays, nos participations en Inde et au Brésil sont celles qui ont le plus contribué à la performance relative, tandis que nos participations à Hong-Kong sont celles qui l'ont le plus obérée. Au plan sectoriel, nos participations dans les finances et dans les matériaux, ainsi que notre sous-pondération dans les services de télécommunication, ont été les meilleurs contributeurs. Nos participations dans les valeurs industrielles, la consommation discrétionnaire et la technologie de l'information figurent quant à elles parmi les entraves à la performance.

Alors que nos participations dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont globalement sous-performé, ce secteur a renfermé deux de nos meilleurs élèves individuels, PC Jeweller en Inde et Anhanguera Educacional Participacoes au Brésil. PC Jeweller a enregistré une forte hausse de ses revenus et bénéfices en 2013. Même avec ces gains, la société a l'une des valorisations les moins chères dans le secteur de la consommation et sur le marché indien. L'action s'est négociée à 7x en termes de bénéfices projetés, contre une moyenne de 15x pour le marché indien.

La société brésilienne d'éducation Anhanguera Educacional, qui exerce ses activités à titre lucratif, a profité de la fusion entre Anhanguera et Kroton Educacional Brazil, approuvée par l'autorité de réglementation anti-trust et pratiquée pour créer la plus grande société de services éducatifs à but lucratif au monde. La fusion, qui a porté sur l'ensemble des actions, a conclu une année de négociations entre l'autorité de réglementation et les sociétés pour déterminer quelles écoles allaient être vendues et entre les sociétés elles-mêmes pour fixer le ratio d'échange d'actions. Les actionnaires de Kroton ont bénéficié d'un changement de ratio ; cependant, le marché a rapidement compris que les économies de coûts engendrées par la fusion allaient être importantes, de sorte que les actions d'Anhanguera sont vite reparties à la hausse, à partir de ce que nous considérions comme des niveaux

Tour d'horizon des Fonds

comprimés. Nous maintenons nos prévisions de solide croissance des revenus et des marges.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC), qui constituait notre plus large position en fin de période, a été notre meilleur élève. La société, premier fabricant au monde de puces semiconductrices, a enregistré des commandes plus importantes que prévu en début d'année, une époque pourtant traditionnellement morose. Elle a donc revu à la hausse ses prévisions trimestrielles de vente, sous l'effet d'une demande accrue en téléphones mobiles. TSMC a également corrigé ses perspectives de rentabilité à la hausse. Nous continuons d'apprécier la position dominante de la société sur le marché et trouvons sa valorisation intéressante au vu de la solide croissance bénéficiaire que nous anticipons cette année. Apple utilise notamment la nouvelle technologie de TSMC pour produire les puces de son tout nouveau smartphone.

Nos participations russes dans TCS Group Holdings et Sberbank of Russia sont celles qui ont le plus grevé la performance, reflétant les inquiétudes des investisseurs au sujet de la crise ukrainienne et de l'impact des sanctions occidentales sur l'économie russe. TCS, société émettrice de cartes de crédit, a également pâti de l'aggravation des risques de crédit client et des pressions réglementaires potentielles sur son modèle d'affaires en ligne. Cependant, la société a publié des résultats financiers meilleurs que prévu sur la période. Nous avons conforté notre position à la faveur de notre appréciation de la structure de bas coûts de TCS et de l'ampleur de son marché ouvert, qui offre encore de nombreuses opportunités.

Sberbank, la plus grande banque russe, a affiché une croissance et une rentabilité meilleures que prévu en fin de période. Les bénéfices trimestriels de la banque déclarés en mai ont été légèrement inférieurs aux estimations consensuelles, mais ses revenus ont dépassé toutes les attentes, grâce à la forte hausse de son activité de prêt. Étant donné l'environnement, Sberbank s'est négociée à une décote importante par comparaison avec ses concurrents mondiaux, mais nous estimons que cette décote va diminuer doucement à mesure que les tensions géopolitiques s'atténueront. Nous avons également étoffé notre position dans Sberbank.

London Mining, autre mauvais élève, a été impactée par les craintes des investisseurs, redoutant que la baisse du cours du minerai de fer n'amointrisse la capacité de la société à refinancer sa dette. Nous avons élargi notre position car nous croyons au positionnement compétitif des mines de la société en Afrique et aux importants progrès qu'elle a réalisés pour améliorer la structure de ses coûts et son bilan.

Perspectives

Alors que l'économie mondiale se redresse progressivement, que la crise en Ukraine semble s'essouffler quelque peu et que l'économie chinoise se stabilise, nous voyons le second semestre d'un œil plus positif. Nous sommes également optimistes au sujet

de Modi, en Inde, qui devrait mettre en œuvre d'importantes réformes structurelles indispensables pour éliminer les obstacles à l'investissement dans de nombreux secteurs, en particulier dans celui de l'électricité. Même si nous sommes positifs sur le long terme en Inde, nous surveillerons de près les valorisations et vendrons les sociétés qui atteignent nos objectifs.

Les plus grands risques géopolitiques sont les conflits au Moyen-Orient, notamment le conflit sectaire en Irak, qui pourrait engendrer d'autres hausses des cours pétroliers. L'Indonésie et l'Inde, qui bénéficient toutes deux des subventions pétrolières, figurent parmi les pays de la région les plus sensibles aux cours énergétiques. Nous sommes sous-pondérés au Moyen-Orient compte tenu des risques nationaux pesant sur cette région. Le Qatar a été impacté par des allégations de corruption concernant la Coupe du monde que le pays organise en 2022. Les Émirats arabes unis, pour leur part, ont affiché une certaine volatilité et, selon nous, les récentes valorisations sont trop élevées. Les deux pays ont été ajoutés à l'indice en mai.

Quelle que soit l'issue des élections présidentielles brésiliennes en octobre, nous pensons que des pressions seront exercées sur le Gouvernement pour l'inciter à promulguer des réformes économiques et alimenter la croissance. Malgré notre optimisme modéré et notre position surpondérée au Brésil, nous maintenons une sous-pondération sur les sociétés brésiliennes exposées aux matières premières, du fait de la baisse programmée des exportations vers la Chine, en particulier en ce qui concerne le minerai de fer. Le malaise que nous procure le bas prix des matières premières transparait aussi dans notre sous-pondération en Afrique du Sud, où les sociétés minières sont mises au défi par les syndicats d'augmenter les salaires de leurs ouvriers.

Conscients des risques macroéconomiques pesant sur la sélection des titres, nous continuons d'analyser les sociétés et d'apprécier leurs valorisations par rapport à leurs perspectives de croissance. Notre préférence va donc aux sociétés orientées sur le consommateur, particulièrement celles bénéficiant de marques puissantes et de coûts avantageux. Parallèlement à notre importante surpondération dans la consommation discrétionnaire, nous entretenons une modeste surpondération dans le secteur de la technologie de l'information, en nous intéressant particulièrement aux sociétés susceptibles de tirer profit du lancement de l'iPhone 6, qui devrait être un véritable succès.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Emerging Markets Fund.

Janus Europe Fund

Wahlid Chammas, *gérant de portefeuille*

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus Europe Fund (Catégorie d'Actions 16acc) a produit un rendement de 6,06 % contre 6,15 % de l'indice de référence (net de frais) pour le semestre clos le 30 juin 2014.

Cette performance est un peu décevante, quoique typique du comportement du Fonds sur les marchés fortement haussiers, compte tenu de sa position défensive. Sur l'année, le Fonds donne un rendement de 24,74 %, contre 22,74 % (net de frais) pour son indice de référence.

Environnement de marché

Après une période de volatilité début avril due aux mouvements de vente des actions momentum et aux tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine, les actions européennes ont rebondi pour afficher de solides bénéfices sur la période. Malheureusement, les marchés ne se sont guère intéressés aux moteurs de performance fondamentaux des sociétés individuelles, préférant rester massivement sous l'influence des facteurs macroéconomiques. Ce phénomène est probablement devenu plus endémique au vu des taux d'intérêt historiquement bas, du niveau arasé des excédents de liquidité et d'une bonne dose de suffisance (mesurée par l'indice VIX, qui continue de flirter avec les bas historiques). Mais, parmi les facteurs favorables au redressement, il y a eu une nouvelle réduction des taux d'intérêt promulguée par la Banque centrale européenne et d'autres mesures prises pour doper l'inflation et la croissance économique dans la zone euro. Le regain de confiance des investisseurs dans les pays voisins de l'Europe a eu pour effet de faire baisser les rendements de certaines de leurs obligations souveraines en deçà de 3 % ; beaucoup des pays jusqu'alors déprimés en viennent maintenant à rivaliser avec les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans. Tout en continuant de privilégier le style, nous avons recherché en 2012 des opportunités auprès de sociétés plus axées sur la valeur que sur la croissance. Le mois dernier, les investisseurs se sont massivement détournés des actions de croissance pour privilégier les actions de valeur ; ce mouvement nous a ouvert des opportunités d'achat d'actions de croissance bien plus tôt que nous ne l'avions anticipé. Une fois encore, comme de nombreux investisseurs étaient obnubilés par les facteurs macroéconomiques, nous avons tiré profit de la volatilité de l'environnement de négociation pour identifier de bonnes affaires, comme le détaillant d'articles de mode en ligne ASOS, que nous avons acheté pour la première fois après que sa valorisation a diminué à un niveau nettement plus intéressant. Nous en avons également profité pour conforter plusieurs de nos positions favorites. Lorsque le prix du minerai de fer et des matériaux a baissé, nous avons étoffé nos positions dans les sociétés minières BHP Billiton, Rio Tinto, Glencore et London Mining, qui devraient nous être bénéfiques une fois que le prix des matières premières se normalisera, d'autant que ces sociétés ont pris des mesures pour accroître leur compétitivité et la rentabilité de leur capital et pour améliorer leur bilan. Lorsque de nombreux investisseurs choisissent de négocier sur la base de facteurs macroéconomiques ou momentum, cela crée pour nous de puissants points d'entrée et de sortie.

Discussion sur la performance

Notre Fonds ne performe généralement pas aussi bien sur les marchés haussiers guidés par le momentum. Sa signature, au

contraire, est plutôt la protection baissière, illustrant notre approche défensive de l'investissement, c'est-à-dire une approche sectoriellement neutre à l'indice de référence, de façon à atténuer les risques sectoriels et macroéconomiques.

Le Fonds investit ainsi dans des sociétés européennes de premier plan qui présentent un avantage compétitif durable, des rendements élevés ou évolutifs et ce que nous estimons être des opportunités de croissance à long terme. Les faveurs que nous accordons à ces caractéristiques ont certes quelque peu limité nos gains au cours de la période, mais nous ne doutons pas que nos investisseurs seront récompensés sur le long terme.

Nos positions dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et de la finance ont le plus obéré la performance relative. Dans le secteur des matériaux et pour le Fonds dans son ensemble, London Mining a été la plus lourde entrave. Les craintes suscitées par la baisse des cours du minerai de fer et par la capacité de la société à refinancer sa dette ont impacté l'action. Nous restons toutefois constructifs, car nous croyons au positionnement compétitif des mines de la société en Afrique et aux importants progrès qu'elle a réalisés pour améliorer la structure de ses coûts et son bilan. Cela étant, elle est positionnée comme l'une de nos plus petites pondérations, le but étant de déterminer son profil de risque et sa capitalisation boursière.

Dans le secteur financier, Deutsche Bank s'est aussi négociée à la baisse suite à une émission d'actions. De plus, les volumes de négociation dans son meilleur segment commercial, le revenu fixe, sont restés comprimés. Malgré cela, nous pensons que les efforts déployés par Deutsche Bank pour restructurer ses coûts satisferont les actionnaires à plus long terme. Nous estimons également que l'action est bien valorisée, avec un ratio prix/valeur comptable corporelle de 0,8x, et que la direction a correctement positionné la société.

Ophir Energy, autre mouton noir, a publié des résultats décevants pour ses activités de forage au large du Gabon, en Afrique de l'ouest. Nous restons d'avis qu'Ophir est largement sous-évaluée, compte tenu de la forte proportion de liquidités représentée dans sa capitalisation boursière et de ses actifs producteurs de gaz naturel en Tanzanie. Nous maintenons toute notre confiance dans les intéressantes perspectives de la société et la discipline de son équipe dirigeante.

Les moteurs de la performance relative ont été nos participations dans les secteurs de la santé, de la consommation de base et de la technologie de l'information. Au sein du secteur de la santé et pour le Fonds dans sa globalité, Shire a été notre grand gagnant. Cette société pharmaceutique irlandaise a repoussé une offre de rachat soumise par la société américaine AbbVie, jugée trop basse, durant la période. Après la fin de la période, elle a accepté une offre plus élevée. Nous continuons de privilégier Shire pour sa position dominante sur le segment des troubles de l'attention et de l'hyperactivité ainsi que pour son portefeuille de médicaments contre des maladies rares.

Tour d'horizon des Fonds

Royal Dutch Shell s'est elle aussi classée dans le top 10. La société a publié de solides résultats au dernier trimestre et a insufflé sur le marché un regain de confiance quant à sa capacité à renforcer sa compétitivité et sa croissance bilantaire par de meilleurs rendements. Royal Dutch et Total, que nous détenons aussi dans le Fonds, figurent parmi les grandes sociétés pétrolières qui ont entrepris de se focaliser sur la rentabilité de leur capital et de rationaliser leurs dépenses d'investissement.

La société d'exploitation aurifère Randgold Resources, autre brillant élève, a rebondi après avoir été fortement sous-évaluée au quatrième trimestre 2013. La société a bénéficié d'un rebond du prix des matières premières mais, surtout, a publié des résultats meilleurs que prévu après avoir réduit ses coûts et s'être efforcée d'améliorer la rentabilité de son capital. En outre, la société a affirmé avoir augmenté sa production à un niveau record en 2013. Pour nous, Randgold figure parmi les sociétés d'exploitation aurifère les mieux gérées, ce qu'elle doit à la priorité qu'elle confère à la rentabilité de son capital, qui s'inscrit dans notre approche d'investissement.

Perspectives

Le repli des économies face à la rigueur et à la prise de douloureuses décisions génère de puissantes opportunités pour les actions européennes, offrant la chance de pouvoir investir dans les avantages de la restructuration. Dans une économie à modeste croissance, les sociétés qui peuvent s'aider se détachent du troupeau. Il est intéressant de voir que l'Europe, bien qu'elle se négocie à des rapports C/B inférieurs à ceux des États-Unis, a plus de latitude pour augmenter les marges et les rendements du capital. Quand on compare l'Europe aux États-Unis, on trouve davantage de croissance bénéficiaire mais des valorisations plus basses en Europe, en dépit de l'actuel marché haussier.

L'Europe a des marges EBIT d'un peu moins de 8 %, alors que celles des États-Unis sont à 13 %. Si l'on réduit cet écart de moitié à peine, on obtient un potentiel de reprise et de rattrapage de 20 à 25 %. Et la bonne nouvelle est que, dans le climat de rigueur, la plupart des sociétés européennes cherchent activement à relancer leur productivité. C'est ce qui transparaît des bénéfices publiés au premier trimestre. Ainsi, nous tablons au mieux sur une croissance du PIB de 1 à 1,5 % en Europe. Du fait de l'exposition mondiale et du potentiel de hausse des marges, nous pouvons encore anticiper une croissance bénéficiaire de 10 à 15 %, presque 50 % plus rapide que les États-Unis.

Nous sommes convaincus que la sélection des titres confortera le succès des actions européennes. Les facteurs macroéconomiques sont moins importants que ne le pensent beaucoup d'investisseurs. Nous nous intéressons moins aux résultats électoraux ou aux progrès des élites politiques et davantage aux efforts déployés par les sociétés. Aujourd'hui, les sociétés de l'indice MSCI Europe ne tirent que 43 % de leurs revenus d'Europe. Pendant que les élections font les gros titres, les problèmes locaux deviennent de moins en moins importants.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Europe Fund.

Janus Global Life Sciences Fund

Andrew Acker, gérant de portefeuille

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus Global Life Sciences Fund a brillamment commencé l'année, avec pour ses Actions de Catégorie I€acc un rendement de 14,01 % pour le semestre clos le 30 juin 2014, soit bien plus que les 10,79 % de l'indice MSCI World Health Care, l'indice de référence principal du Fonds, et les 7,14 % de l'indice S&P 500, son indice de référence secondaire.

Environnement de marché

Après une importante correction dans les titres biotechnologiques (petites capitalisations, en particulier) à la fin mars et au début avril, le secteur de la santé a rebondi jusqu'à surperformer les grands indices mondiaux. La réaccélération de l'activité de fusion-acquisition dans les produits pharmaceutiques spécialisés, favorisée par des inversions fiscales (réintégration d'une société étrangère pour réduire la charge fiscale sur les revenus perçus à l'étranger), et les efforts déployés par les sociétés pour accéder à leurs liquidités à l'étranger sans augmenter leurs impôts aux États-Unis ont particulièrement dopé les rendements sectoriels. De plus, l'activité de fusion-acquisition s'est étendue aux grandes sociétés pharmaceutiques, aux fabricants d'appareils médicaux et aux sociétés biotechnologiques. Les valeurs biotechnologiques ont également figuré parmi les meilleurs élèves, grâce aux très bons résultats cliniques du médicament contre la acidose de Vertex Pharmaceuticals et aux excellentes ventes du Sovaldi, le médicament contre l'hépatite C de Gilead Sciences. Enfin, nous avons vu les investisseurs tirer profit des récentes faiblesses techniques pour conforter leurs positions dans le secteur, qui conserve selon nous de solides fondamentaux. Ainsi, un grand nombre des actions qui avaient massivement dégagé au printemps se sont rapidement redressées. L'autre signe de reprise du secteur a été la hausse de l'activité dans les introductions en Bourse et dans les émissions secondaires.

Discussion sur la performance

Le Fonds a pour objectif de déceler des opportunités présentes dans l'éventail des sciences de la vie, et notamment parmi les actions des secteurs biotechnologique, pharmaceutique, des services de soins de santé et de la technologie médicale. Notre approche fondamentale bottom-up est fondée sur une recherche interne poussée destinée à découvrir les meilleures idées d'investissement à travers le monde. Nous favorisons les sociétés qui satisfont des besoins médicaux impérieux et celles qui, à nos yeux, profiteront de la meilleure efficacité du système de santé.

Nos participations dans les sociétés pharmaceutiques spécialisées, emmenées par Shire et SW Pharmaceuticals, ont été les principaux

moteurs de la performance relative au cours de la période. Selon nous, aucune action n'a mieux illustré la réaccélération de l'activité de fusion-acquisition que Shire au cours du trimestre. La société basée en Irlande, qui est jugée intéressante pour des raisons d'inversion fiscale du fait de ses faibles taux d'imposition ainsi que pour sa filière médicamenteuse, a repoussé une offre de rachat soumise par une société américaine, AbbVie, jugée trop basse, en fin de période. Shire a ensuite accepté une offre supérieure de la part d'AbbVie. Nous continuons de privilégier Shire pour sa position dominante sur le segment des troubles de l'attention et de l'hyperactivité ainsi que pour son portefeuille de médicaments contre des maladies rares. Les fondamentaux de la société demeurent solides, comme le montrent ses résultats trimestriels meilleurs que prévu et ses prévisions annuelles revues à la hausse.

GW Pharmaceuticals, société pharmaceutique basée en Angleterre, a fortement progressé après avoir annoncé le succès clinique précoce de son Epidiolex (dérivé de marijuana) chez les enfants souffrant de plusieurs syndromes épileptiques résistant aux traitements. Ce médicament apparaît extrêmement efficace chez les patients épileptiques n'ayant pas réagi à d'autres médicaments. Nous avons ouvert une position au vu du potentiel du médicament mais aussi de celui d'autres candidats de GW Pharmaceuticals.

Gilead Sciences, la plus large position du Fonds, a fortement rebondi après le dégagement massif des titres biotechnologiques. Les questions posées au sujet du prix du médicament Sovaldi de Gilead par plusieurs membres du Congrès ont déclenché un mouvement de vente dans le secteur au printemps. La controverse n'a pas eu d'incidence sur les ventes du produit. En effet, non seulement le lancement du Sovaldi est le plus grand de toute l'histoire pharmaceutique, mais le médicament est aussi devenu le plus vendu aux États-Unis, avec des ventes passant de zéro à 2,3 milliards USD en l'espace d'un seul trimestre. De fait, le Sovaldi a doublé les ventes de Gilead et a triplé ses bénéfices, d'où le rebond de l'action. Selon nous, le lancement d'une polythérapie, à base de Sovaldi, au quatrième trimestre, devrait prendre plus d'ampleur encore car, pour la toute première fois, ce médicament oral à prendre une fois par jour couvrira une plus grande part du marché. Nous continuons à voir un important potentiel de ventes pour la société.

Dans le peloton de queue, Aegerion Pharmaceuticals a reculé après avoir publié des bénéfices et des résultats moins bons que prévu et après avoir revu ses prévisions de vente à la baisse. La concurrence annoncée d'une autre catégorie de médicaments contre le cholestérol et les doutes entourant la tolérabilité de son médicament, le Juxtapid, ont grevé la performance de ses actions. Compte tenu des perspectives de plus en plus incertaines de ce médicament, nous avons liquidé notre position.

Puma Biotechnology, autre mauvais élève, a souffert de la publication de données décevantes sur un médicament compétitif, qui remet en cause l'une des voies d'agrément de son médicament oral contre le cancer du sein, le Neratinib. Nous

avons conforté notre position à la faveur de ce repli, car nous y voyons un profil risque/rendement amélioré. Nous continuons d'attribuer un important potentiel au médicament contre le cancer du sein et à d'autres éléments, qui pourraient renforcer la valeur actionnariale.

Pharmacyclics, qui a également pesé sur la performance, a reçu l'agrément pour son médicament contre le cancer, l'Imbruvica, au cours de la période. Cependant, les doutes entourant la cadence du lancement de ce médicament, la concurrence future et la taille de son marché potentiel ont amoindri la performance. Selon nous, l'Imbruvica constitue un traitement oral de substitution très efficace et bien toléré contre la leucémie lymphoïde chronique, une forme relativement courante de leucémie. Nous estimons que le potentiel de ce marché est sous-évalué et avons renforcé notre investissement à la faveur de la faiblesse de l'action.

Le Fonds reste attaché à son approche basée sur la « valeur à risque » dans le cadre d'une gestion des risques globale. Cette approche concentre notre attention sur les risques de perte, et particulièrement ceux résultant d'événements binaires (tels que les annonces de résultats d'essais cliniques ou les décisions réglementaires) qui peuvent provoquer une volatilité importante des cours. En pratique, cela signifie que nous essayons de limiter la taille de la position dans tout titre, de sorte que, d'après les estimations, si le pire scénario devait se réaliser, tout événement particulier ne coûte pas plus de 1 % de sa performance au Fonds. Le Fonds peut également avoir recours à des options et autres contrats dérivés dans la perspective de réduire les risques et d'améliorer la performance.

Perspectives

Suite à la reprise enregistrée après le repli de la fin mars et du début avril, les actions du secteur de la santé pourraient passer en mode pause. Nous détenons des titres individuels que nous jugeons fortement sous-évalués mais, dans l'ensemble, les valorisations du secteur semblent être plus proches de leur juste valeur qu'elles ne l'étaient il y a encore un an. À plus long terme, nous tablons sur une hausse de la valeur actionnariale, car les sociétés se confortent au fil du temps.

Gilead Sciences est le chef de file des sociétés que nous voyons créer de la valeur actionnariale. Nous pensons que le lancement d'une polythérapie à base de Sovaldi contre l'hépatite C, plus tard dans l'année, servira de baromètre au secteur tout entier. Ce médicament constituera le premier véritable traitement à prendre une fois par jour pour la majorité des patients souffrant d'hépatite C.

L'activité de fusion-acquisition demeure aussi au cœur du secteur toute entier de la santé, avec de plus en plus de sociétés ciblées refusant d'être rachetées. Cette activité devrait se poursuivre, étant donné les bas taux d'intérêt, les soldes de trésorerie élevés et la capacité industrielle excédentaire, ce qui devrait inciter les sociétés à rationaliser leurs actifs par voie d'acquisition, plutôt

Tour d'horizon des Fonds

que de recruter des commerciaux et de construire des sites de production. Les avantages fiscaux offerts par la possibilité de redomicilier une société américaine dans une structure étrangère moins fiscalement onéreuse ont également dopé cette activité. Bien que le Gouvernement américain risque de modifier à terme les règles de l'inversion fiscale, nous jugeons improbable à court terme une grande réforme fiscale. D'ailleurs, les amendements fiscaux ne devraient pas modifier le statut fiscal des sociétés qui ont déjà procédé à leur inversion fiscale. Nous continuons de privilégier les sociétés présentant un important potentiel de croissance et de solides filières médicamenteuses, qui devraient attirer des acquéreurs potentiels.

Les sociétés de gestion intégrée des soins et les hôpitaux sont les bénéficiaires probables des nouveaux consommateurs, qui peuvent désormais accéder aux systèmes publics de santé ou aux bienfaits de Medicaid, grâce à la loi Affordable Care Act. La plupart des nouveaux adhérents qui étaient jusque-là non assurés, à la deuxième année du mécanisme, augmentera davantage encore le nombre de clients pour les compagnies d'assurance santé et pour les hôpitaux. Ces derniers devraient aussi bénéficier d'une réduction de leurs créances douteuses, puisque moins de soins seront dispensés gratuitement dans les services d'urgence. Nous possédons deux sociétés hospitalières qui ont toutes les chances de tirer parti de cette tendance. Parmi les sociétés de gestion intégrée des soins, nous accordons notre préférence à celles qui collaborent avec des prestataires de services de santé pour promouvoir la baisse des coûts de santé. Nous pensons que ces sociétés seront plus compétitives dans le nouvel environnement, en particulier pour les échanges de soins de santé davantage axés sur les consommateurs.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Global Life Sciences Fund.

Janus Global Research Fund

Équipe d'analystes Janus dirigée par Jim Goff,
gérant de portefeuille

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus Global Research Fund (Catégorie d'Actions I\$acc) a affiché un rendement de 5,17 % pour le semestre clos le 30 juin 2014, contre 6,18 % pour son indice de référence, l'indice MSCI World.

Environnement de marché

Après une période de volatilité à la fin mars et au début avril due aux mouvements de vente des actions momentum et aux tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine, les actions mondiales ont rebondi pour afficher de solides bénéfices. Parmi les facteurs favorables au redressement, il y a eu une réduction des taux d'intérêt promulguée par la Banque centrale européenne et d'autres mesures prises pour doper l'inflation et la croissance économique dans la zone euro. Le regain de confiance des

investisseurs dans les pays voisins de l'Europe a eu pour effet de faire baisser les rendements de leurs obligations souveraines en deçà de 3 %. Les marchés émergents ont eux aussi enregistré de notables améliorations, en particulier l'Inde, où les investisseurs ont applaudi la victoire électorale d'un parti favorable aux entreprises. La hausse des cours pétroliers engendrée par un conflit sectaire en Irak a brièvement apeuré les investisseurs, mais a été ultérieurement compensée par les perspectives économiques positives des États-Unis annoncées par la Présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen. Entre-temps, le renforcement du yen et l'enlèvement des réformes économiques du Premier ministre Shinzo Abe ont obéré la performance des valeurs japonaises.

Discussion sur la performance

Nos participations financières, poussées à la baisse par Sberbank of Russia et Deutsche Bank, ont été les principales entraves de la performance relative au cours de la période. Sberbank, la plus grande banque russe, a été la victime par procuration du marché russe plus large, qui a massivement dégagé lors de la crise ukrainienne. Nous avons réduit notre position, mais nous conservons des actions, compte tenu de la capacité persistante de cette banque à dégager de solides rendements sur ses fonds propres ; de plus, ses actions se négocient à une décote importante par comparaison avec ses concurrents mondiaux et, selon nous, cette décote devrait diminuer doucement à mesure que les tensions géopolitiques s'atténueront.

Deutsche Bank, autre mauvais élève, a été subitement exposée à des coûts de contentieux plus élevés aux États-Unis, après que la banque française BNP Paribas, qui fait aussi partie du Fonds, est convenue d'un règlement de 8,9 milliards USD au titre des sanctions infligées par les États-Unis pour avoir violé les embargos contre le Soudan, l'Iran et d'autres pays. Le fait que les prévisions du marché concernant le montant de ce règlement soient passées de 1 milliard USD à 8,9 milliards USD en l'espace d'un mois a démontré que les amendes étaient difficiles à quantifier. Deutsche Bank s'est aussi négociée à la baisse suite à une émission d'actions inattendue. De plus, les volumes de négociation dans son meilleur segment commercial, le revenu fixe, sont restés comprimés. Malgré cela, nous pensons que les efforts déployés par Deutsche Bank pour restructurer ses coûts satisferont les actionnaires à plus long terme.

Au sein de nos participations américaines et pour le Fonds dans sa globalité, Whole Foods Market a été le mouton noir de la performance. L'exploitant d'épiceries spécialisées dans l'alimentation naturelle et biologique a reculé après avoir publié des prévisions à long terme décevantes, dues aux pressions concurrentielles accrues. Nous pensons que Whole Foods continuera de gagner des parts de marché et fera preuve d'agressivité en acquérant plus de sites de distribution et en gagnant plus de clients pour assurer sa croissance à long terme, mais nous admettons que ces efforts auront aussi pour effet de ralentir sa croissance bénéficiaire à court terme et à moyen terme. Nous avons légèrement rogné notre position,

mais demeurons attentifs à l'environnement concurrentiel pour déterminer si celui-ci va limiter la croissance à long terme que nous anticipons pour Whole Foods.

Nos positions dans l'industrie, emmenées par Canadian Pacific Railway, ont été les principaux moteurs de la performance relative. Canadian Pacific, la principale participation du Fonds, a bénéficié d'une meilleure appréciation des investisseurs suite à l'amélioration de ses frais courants pratiquée par sa nouvelle direction. Conformément à notre approche, nous avons investi dans Canadian Pacific du fait de la priorité conférée par la direction au renforcement des rendements actionnariaux. La société a déclaré des bénéfices meilleurs que prévu en avril, malgré les difficiles conditions météorologiques de l'hiver, et a entamé un programme de rachat d'actions. Sa direction a également confirmé ses prévisions, en dépit du moindre volume de ventes enregistré au premier trimestre. Par la suite, ses volumes de fret ont augmenté lorsque l'économie s'est redressée, après le ralentissement du premier trimestre.

Shire a pris la tête de la performance relative dans le secteur de la santé. Cette société pharmaceutique irlandaise a repoussé une offre de rachat soumise par la société américaine AbbVie, jugée trop basse, durant la période. Shire a ensuite accepté une offre supérieure de la part d'AbbVie. Nous continuons de privilégier Shire pour sa position dominante sur le segment des troubles de l'attention et de l'hyperactivité ainsi que pour son portefeuille de médicaments contre des maladies rares.

EOG Resources a également contribué à la performance. Cette société d'exploration et de production de pétrole et de gaz a tiré parti de solides bénéfices et d'un volume de production nettement supérieur à ses prévisions. Nous pensons que cette société, qui tient à trouver toujours plus de gisements de schiste bitumineux et a les capacités nécessaires pour extraire davantage de pétrole de ses puits, acquerra plus de valeur que ses concurrentes.

Perspectives

Dans ce que nous considérons être un marché ni onéreux, ni bon marché, la sélection des titres est primordiale. Globalement, il est difficile de plaider des expansions à plus grands multiples ou des changements massifs dans la tolérance au risque. Ce que nous percevons, toutefois, est une différenciation au niveau des entreprises. Aujourd'hui, les multiples à grande capitalisation se regroupent autour de la moyenne, à un degré que nous n'avions pas vu depuis vingt ans. Si les entreprises ont les mêmes valorisations mais des performances différentes, les investisseurs ont l'occasion de se faire de l'argent avec celles qui surperforment leurs concurrents. C'est pourquoi nous voyons des opportunités en termes de sélection de titres.

Les niveaux de risque sont bas. Les statistiques nous le disent, tout comme les titres des journaux. Alors que les investisseurs ont couru aux abris quand Chypre a sombré en 2013, les conflits en Irak et en Ukraine ont à peine ralenti la reprise. Le trimestre

s'est ouvert loin des actions momentum et a vu une pression à la baisse, mais le phénomène a été de courte durée et s'est surtout cantonné aux secteurs les mieux valorisés. Vu que la dette souveraine espagnole se négocie à des niveaux proches de ceux des bons du Trésor américain, l'obsession du marché pour l'euro relève, de toute évidence, du passé. L'élévation de la note indienne après les élections, qui a conduit à la victoire d'un parti favorable aux entreprises, montre aussi comment une petite dose de confiance peut doper les marchés.

À mesure que les problèmes macroéconomiques en Europe s'estompent, l'attention se porte sur les sociétés qui peuvent faire plus avec moins. La croissance économique demeure lente en Europe, mais les entreprises ont plus de latitude pour accroître leurs marges en améliorant leur efficacité. Les marges américaines se sont redressées après la crise financière mondiale, alors que les marges européennes sont encore poussives. Naturellement, toutes les entreprises n'ont pas la capacité ou la détermination de développer leurs marges. Il importe donc de choisir celles qui le peuvent.

Dans le contexte mondial de croissance économique lente mais en voie d'amélioration, les sociétés qui possèdent de puissants avantages compétitifs et celles qui peuvent générer une croissance en interne peuvent tout à fait tirer leur épingle du jeu. Les investisseurs sont prêts à payer davantage pour ces sociétés, ce qui nous encourage, car les marchés ne semblent pas faire de différence entre les sociétés. Les investisseurs dont nous parlons incluent les sociétés ayant des bilans sains et cherchant à conclure de grandes acquisitions.

Pour nous, le savant mélange entre croissance lente, tolérance au risque et différenciation des sociétés en dit bien plus que la vague de fusions et d'acquisitions observée cette année. Les volumes de transactions sont repartis à la hausse aux États-Unis. Alors que certaines transactions, particulièrement dans le secteur de la santé, visent avant tout à réduire les taux d'imposition, les rachats dans leur globalité indiquent que les sociétés sont plus optimistes et n'hésitent plus à dépenser pour leur croissance. Le marché récompense aussi bien les sociétés acquéreuses que les sociétés acquises. Nous anticipons davantage de transactions encore, dont un surcroît d'acquisitions transatlantiques hors du secteur de la santé, à la faveur de la planification fiscale. Ce devrait être une aubaine pour les marchés d'actions.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Global Research Fund.

Janus Global Technology Fund

Brad Slingerland, gérant de portefeuille

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus Global Technology Fund (Actions de Catégorie I\$acc) a progressé de 4,23 % sur le semestre clos le 30 juin 2014, tandis que son indice de référence principal,

Tour d'horizon des Fonds

l'indice MSCI World Information Technology, a marqué une avancée de 7,30 % et que son indice de référence secondaire, l'indice S&P 500, a progressé de 7,15 %.

Environnement de marché

Après un dégagement massif, fin mars début avril, dans certains de ses segments sous-évalués, le secteur de la technologie de l'information a rebondi jusqu'à surperformer les grands indices mondiaux. Dopé par le géant sectoriel Apple, le segment du matériel informatique, du stockage et des périphériques est celui qui a le mieux performé au cours de la période. Les résultats publiés par Apple ont été très bien accueillis et ont valu un solide rendement à l'action. Les semiconducteurs ont également très bien performé, bénéficiant d'une demande accrue, particulièrement sur les marchés automobiles et industriels. Du fait de bas niveaux des stocks, les délais de production se sont allongés et les prix se sont affermis. Les logiciels systèmes ont eux aussi vivement contribué à la performance, notamment grâce aux bénéfices enregistrés par Microsoft. Le traitement de données, en revanche, figure parmi les quelques segments à avoir produit des rendements négatifs. En général, les investisseurs se sont détournés des sociétés de petite et moyenne capitalisation hautement valorisées pour s'intéresser à des sociétés moins valorisées, principalement des sociétés informatiques établies.

Discussion sur la performance

Ce sont nos positions dans le secteur du matériel informatique qui ont le plus pesé sur la performance relative, suivies par nos positions et notre surpondération dans le segment des logiciels Internet.

Au plan individuel, la plus lourde entrave a été ARM Holdings. Le distributeur britannique de licences d'utilisation de propriété intellectuelle dans le domaine des semiconducteurs a pâti des incertitudes entourant l'essoufflement du marché des smartphones haut de gamme, son principal segment. ARM a deux autres marchés phares, les systèmes intégrés et le réseautage, mais ceux-ci sont de taille modeste par comparaison avec les mobiles et rien ne garantit qu'ils permettront à la société de redresser la barre. ARM a également publié des résultats plus ou moins conformes aux prévisions du marché, en dépit du niveau modéré de ses revenus de royalties. Mais surtout, la croissance des revenus issus de ses licences, un indicateur important de ses futures royalties, est restée solide. D'ailleurs, ses revenus de royalties devraient s'améliorer plus tard dans l'année, au vu des prévisions de production des fabricants de semiconducteurs. Nous sommes d'avis que la société continuera de profiter de l'expansion des smartphones et des revenus des licences octroyées aux fabricants de semiconducteurs.

Le leader du e-commerce Amazon.com a également obéré la performance. L'action s'est repliée en début de période après que la direction de la société a publié des résultats et bénéfices trimestriels inférieurs aux estimations du marché et

des prévisions relativement modestes. Malgré cela, la société affiche de meilleurs rendements de son capital, de plus gros bénéfices internationaux et de moindres dépenses en capital, de sorte que nous la jugeons bien placée pour enregistrer à l'avenir une plus grande rentabilité et générer de puissants flux de trésorerie disponible. Plus tard dans la période, la direction a revu à la baisse ses prévisions de rentabilité compte tenu des investissements permanents pratiqués dans plusieurs de ses branches d'activité. Nous avons conforté notre position, convaincus que les avantages compétitifs de la société (dont une structure de coûts généraux qui autorise la fixation de prix agressifs et des expéditions plus rapides) vont continuer d'inciter les consommateurs à lui consacrer une part croissante de leurs dépenses de consommation générales.

MasterCard a également nui à la performance, après une brillante année 2013. L'opérateur de réseau mondial de paiement par carte a déçu les investisseurs avec des bénéfices trimestriels et des revenus nets (revenus minorés des ristournes et incitations) inférieurs aux attentes. La direction a aussi replacé ses revenus prévisionnels 2014 dans l'extrémité basse de ses objectifs à plus long terme. Nous avons vendu notre position du fait de la dégradation de son profil de risque/rendement.

Nos participations et notre sous-pondération dans le segment du conseil informatique ainsi que notre sous-pondération dans celui du traitement de données ont été les moteurs les plus puissants de la performance relative.

Apple, la plus grande participation du Fonds, a été de loin le meilleur élève de la période. Le fabricant d'ordinateurs et d'appareils mobiles a publié de bons résultats financiers trimestriels, avec pour son iPhone des ventes plus brillantes que prévu, qui ont compensé le recul des ventes d'iPad et ont dopé les marges. Les chiffres de ventes que nous traçons indiquent que l'iPhone a gagné du terrain sur un grand nombre de marchés majeurs, comme les États-Unis, le Royaume-Uni, la France, l'Allemagne, la Chine et le Japon. Les comptes iTunes d'Apple ont eux aussi fortement progressé l'année dernière, signe de puissance pour cet écosystème qui, selon nous, pourrait bientôt se monétiser. De surcroît, Apple a annoncé son intention de développer amplement son programme de rachat d'actions. Nous continuons d'apprécier l'écosystème croissant de la société en matière d'ordinateurs et de dispositifs mobiles et les améliorations de son produit phare, l'iPhone, tout comme ses nouveaux produits et services, devraient alimenter sa croissance future.

L'opérateur de sites Internet immobiliers Zillow a également figuré dans le peloton de tête au cours de la période, grâce à de solides résultats. Comptant de plus en plus d'abonnés désireux de louer, vendre ou hypothéquer des biens immobiliers, Zillow a annoncé un bénéfice trimestriel étonnamment bon pour la période. Grâce à son effet réseau, l'opérateur des sites immobiliers les plus visités aux États-Unis n'a cessé de gagner de nouveaux abonnés et de développer de nouvelles activités. Nous pensons que la société s'est parfaitement bien départie

de la concurrence, de sorte qu'elle a devant elle de brillantes perspectives de croissance.

Microsoft, autre bon élève, a connu une embellie après que sa direction a annoncé le lancement de son logiciel Office sur iPad, ce qui devrait largement conforter sa croissance, selon nous. Nous apprécions le virage pris par la société, qui a décidé d'adopter un modèle d'affaires basé sur l'abonnement, et non plus sur les licences de logiciels. Nous aimons aussi son exposition à l'informatique en nuage, avec Exchange et Enterprise Office 365. Il reste des zones vulnérables dans les activités de Microsoft mais, avec la stabilisation de ses ventes d'ordinateurs, la société devrait avoir plus d'opportunités haussières que précédemment.

Perspectives

Les dépenses informatiques des entreprises sont aujourd'hui en mode pause, car de nombreuses décisions sont prises en matière d'architecture, dans le cadre du transfert des serveurs locaux vers le nuage informatique. Nous évitons donc les sociétés spécialisées dans les logiciels et matériels liés aux infrastructures. Néanmoins, nous estimons que cet environnement est favorable aux sociétés de logiciels essentiels à la mission, comme Oracle et Microsoft, deux des cinq plus grandes participations du Fonds. Nous accordons également une grande confiance aux sociétés qui vendent des logiciels à la demande et des logiciels en nuage, qui devraient très bien s'en tirer au cours des cinq prochaines années, mais nous anticipons une baisse des valorisations à des niveaux plus intéressants. Plusieurs de ces titres commencent à approcher de niveaux qui, selon nous, sont une incitation à l'achat.

Dans le segment de l'informatique de consommation, l'Internet des objets semble prometteur à plus long terme mais, à plus court terme, il apparaît difficile d'identifier des idées intéressantes susceptibles de dégager des bénéfices directs. Historiquement, l'informatique de consommation est un marché qui dépend des gros succès. Certains produits comme Nest et Dropcam se sont vendus à 500 000 voire 1 million d'unités, mais nous aimerions voir plusieurs centaines de ces types de produits se vendre à plusieurs millions d'unités, ce qui indiquerait que le marché décolle. Dans d'autres domaines, les smartphones continuent d'afficher une croissance saine, alors même que les ventes de tablettes demeurent décevantes.

Alors que les investisseurs commencent à douter de la croissance à terme et du marché global des tablettes, les ventes d'ordinateurs se sont quelque peu améliorées pour les fabricants de semiconducteurs. Les ventes de téléphones et la demande en centres de données ont aussi été favorables aux valeurs de premier ordre. La forte demande sur le marché industriel a été plus intéressante, particulièrement dans le secteur automobile. Les valeurs industrielles sont importantes car elles ont été relativement calmes ces trois dernières années ; elles s'emploient pour l'heure à réaménager leurs stocks avant de

repartir à la hausse. Nous détenons des titres de fabricants de semiconducteurs et de connecteurs électroniques, qui devraient tirer parti d'un rebond du marché industriel.

À mesure que les perturbations s'accroissent, il devient plus important que jamais de faire preuve de vigilance et de bien considérer le moindre investissement technologique potentiel. Soucieux d'être toujours de bons investisseurs, nous aimons appliquer une approche transdisciplinaire à nos réflexions.

La question à laquelle on n'a probablement jamais pensé est la suivante : quels sont les points communs entre l'investissement, un spectacle comique et un spectacle de magie ?

Les trois disciplines ont plusieurs caractéristiques en commun. Pour commencer, elles exigent toutes les trois un amour immodéré de la perfection. Cela demande une implication totale, la volonté constante d'apprendre et de perfectionner l'art de l'investissement, en produisant un spectacle comique à mourir de rire ou un spectacle de magie à couper le souffle. Toutes ces compétences doivent frôler l'obsession pour transformer une passion en une forme d'art. L'autre chose qu'exigent ces trois formes d'art sont la présence : la capacité à sortir de son monde autocentré pour s'intéresser à ce qui compte vraiment, une sorte de vigilance qui est difficile à développer, et plus encore à perfectionner. Dans un spectacle comique, le comédien doit toujours être en phase avec son public, faire preuve d'empathie et ressentir ses émotions et réactions pour l'impliquer dans son texte. Les magiciens doivent aussi se concentrer sur leurs sujets et leur environnement de manière à créer une réalité alternative convaincante. Pareillement, les investisseurs doivent être vigilants à la moindre information pour créer les circonstances propices à des investissements à long terme et à la construction de portefeuilles. Les trois exigent de profondes qualités d'observation pour garantir le succès constant de leurs performances.

L'artiste comique, en particulier, partage avec l'investisseur un attribut que nous appelons le raisonnement non linéaire. Les comédiens, dans leur art, se doivent d'observer le comportement humain. De fait, de nombreux artistes comiques se considèrent comme des artistes « observateurs ». Dans leur vie de tous les jours, ils sont constamment en quête de modèles et de corrélations qui ne sautent pas immédiatement aux yeux du quidam. Ainsi, en décelant une connexion cachée entre deux choses qui paraissent a priori ne rien avoir en commun ou être ignorées par la sagesse populaire, ils créent une étincelle – une étincelle qui déclenche un gros rire dans le public, qui se dit « c'est drôle parce que c'est tellement vrai ! ».

Les investisseurs font de même : ils essaient de relier des points que rien ne semble relier. Nous voyons le monde comme un puzzle géant, qui ne peut être réalisé que si nous parvenons à assembler les pièces. Ainsi, lorsque nous parvenons à relier deux informations apparemment distinctes, nous trouvons des idées pour informer notre investissement. Les choses que le comédien repère et les idées que nous relierons pour nos thèmes

Tour d'horizon des Fonds

d'investissement sont deux mondes différents, mais quand nous établissons ces connexions, elles commencent à devenir évidentes.

Les magiciens partagent aussi un attribut avec l'investissement : exploiter le biais cognitif. Le biais cognitif désigne ce que fait notre cerveau pour nous tromper. Au fil du temps, nos connexions nous poussent vers des mondes plus simples : se réveiller, chasser, amasser, se trouver un toit et profiter de la vie. Mais le monde est de plus en plus complexe et nos cerveaux développent des raccourcis impulsifs qui nous font croire qu'une chose est vraie, alors que c'est en fait quelque chose de complètement différent qui explique la situation. Les magiciens sont les rois pour exploiter ces ratés du cerveau ; ils profitent des failles dans notre capacité à percevoir précisément le monde qui nous entoure.

De même, les investisseurs que nous sommes sont victimes de nombreux biais du raisonnement impulsif ou émotionnel. Par exemple, nous nous fondons sur des coûts anticipatifs ou accordons à une information récente plus d'importance que des données plus pertinentes. Tous ces raccourcis vont à l'encontre d'une performance supérieure à long terme. Alors, tout comme les magiciens savent exploiter les biais, les investisseurs doivent veiller à ne jamais se laisser duper par des raisonnements impulsifs.

Cette comparaison de trois métiers apparemment distincts renvoie toujours à l'idée de présence ; la chose la plus dure que nous faisons chaque jour est de vivre le moment présent, de rester constamment concentrés, vigilants et attentifs. C'est l'obsession que tous les grands investisseurs, comiques et magiciens s'emploient constamment à perfectionner. Si un comique ne fait pas tout le temps attention, il va manquer l'occasion de faire une bonne blague et s'il néglige les signaux que lui envoie son public, il va manquer ses réactions. Si un magicien rate l'occasion d'exploiter les astuces jouant sur les notions intégrées du cerveau, l'illusion est dévoilée et le mystère est perdu. Le comédien et le magicien perdent leur public aussitôt qu'ils perdent leur concentration, tout comme l'investisseur rate sa performance à long terme s'il néglige de relier des points, d'éviter les biais cognitifs et de faire attention. L'investissement technologique est un environnement dynamique, qui évolue toujours plus vite ; cela crée un fardeau plus lourd encore pour la présence et la capacité à relier des points. Par ces méthodes, nous sommes en mesure de nous concentrer sur les signaux émis dans le tumulte des points de données.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Global Technology Fund.

Janus US Fund

Barney Wilson, *gérant de portefeuille*

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus U.S. Fund (Actions I\$acc) a dégagé un rendement de 4,22 % pour le semestre clos le 30 juin 2014, contre un

rendement de 6,31 % pour son indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth.

Environnement de marché

Les titres de croissance des grandes capitalisations américaines ont continué de grimper au premier semestre 2014, dopés en partie par la confirmation que l'économie avait retrouvé des bases saines et que la Réserve fédérale allait faire acte de prudence en réduisant ses politiques monétaires accommodantes pour étayer une économie stable, mais relativement poussive. Les mesures prises par la Banque centrale européenne pour réduire les taux d'intérêt, entre autres, et stimuler la croissance de la zone euro ont également profité aux marchés mondiaux d'actions.

Discussion sur la performance

Le Fonds a enregistré des gains positifs, mais a sous-performé son indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth. Nous cherchons à identifier des sociétés bénéficiant de facteurs de croissance durables à long terme et clairement définissables. Ces sociétés présentent souvent de hautes barrières à l'entrée, un atout notable dans une industrie attractive à fort potentiel de croissance, ou une puissante équipe de direction qui a une vision clairvoyante de l'avenir de leur société. Nous adoptons une approche à long terme avec les sociétés dans lesquelles nous investissons et nous estimons que les sociétés possédant de tels avantages compétitifs ne peuvent que connaître une croissance composée supérieure à celle du marché, sur un horizon à plus long terme. Nous demeurons confiants quant aux avantages compétitifs de la plupart des sociétés de notre portefeuille, qui conservent selon nous tout leur potentiel de croissance à long terme. Cela étant, plusieurs de nos titres ont reculé au cours de la période, ce qui a amoindri notre performance.

Nos positions prises sur la consommation discrétionnaire ont lourdement pesé sur la performance relative. Deux titres de ce secteur, Amazon et Limited Brands, ont figuré parmi les plus lourdes entraves à la performance du Fonds sur la période. Amazon a reculé au premier trimestre après que la société a publié des résultats inférieurs aux prévisions consensuelles. Nous continuons toutefois d'apprécier les perspectives à long terme de la société. Nous pensons que sa taille, son envergure et son efficacité lui permettent de jouer un rôle perturbateur. La société a totalement redéfini les règles du commerce de détail et devrait continuer à gagner des parts du portefeuille des consommateurs, puisque la tendance s'oriente de plus en plus vers le commerce en ligne et mobile. Parallèlement, l'activité d'informatique en nuage de la société, Amazon Web Services, envahit peu à peu le marché, avec un modèle d'affaires perturbateur pour les entreprises en quête de services informatiques en nuage.

Limited Brands a reculé au premier trimestre après que la société a annoncé des ventes saisonnières décevantes. Nous avons vendu notre position au cours de la période, peu confiants en la capacité de ce détaillant surtout implanté dans des centres commerciaux

à réussir sa transition, la tendance s'orientant de plus en plus vers le commerce en ligne et mobile.

Whole Foods Market a été la principale ombre au tableau de la performance du Fonds. Le titre a chuté à la suite de l'annonce de résultats décevants. Nous revoyons actuellement le potentiel de croissance future de la société, qui doit faire face à une concurrence accrue de la part d'autres vendeurs de produits alimentaires biologiques et naturels.

Bien que les titres susmentionnés aient porté atteinte à la performance, nous avons été ravis par les résultats de nombreuses autres sociétés de notre portefeuille. La performance relative a surtout été soutenue par nos positions dans le secteur industriel. Deux titres de ce secteur, Union Pacific et Sensata Technologies, ont figuré parmi les meilleurs élèves. Union Pacific est une société ferroviaire. Ses volumes se sont améliorés et ses parts de marché ont augmenté, suite aux erreurs commises par certains de ses concurrents. Nous sommes d'avis que la société possède l'une des meilleures équipes dirigeantes du secteur, qui l'incite à accroître ses marges et à conforter sa rentabilité. À terme, Union Pacific est également condamnée à tirer parti d'un surcroît d'activité commerciale avec le Mexique.

Sensata crée des capteurs et des mécanismes de contrôle intégrés à différents biens durables. La croissance à terme de la société semble inévitable, les capteurs étant de plus en plus utilisés dans les automobiles. Nous pensons également que la société bénéficiera d'une plus grande pénétration des appareils électroniques sur les marchés émergents, car beaucoup de ces appareils recourent aussi à la technologie Sensata. Le titre a été à la hausse durant la période grâce à la reprise inattendue de la demande en automobiles européennes haut de gamme, qui comportent généralement beaucoup de produits Sensata.

Hors du secteur industriel, Apple a figuré dans le peloton de tête. Le titre a monté en anticipation du lancement du nouvel iPhone. Il a aussi progressé ces derniers mois lorsque le marché a eu confirmation qu'Apple avait bien sa place sur les marchés émergents, comme la Chine, où les smartphones affichaient la plus forte croissance. Jusque là, les investisseurs craignaient qu'Apple ne puisse pas prospérer sur ces marchés du fait de l'âpre concurrence des smartphones moins chers. Mais le succès des téléphones Apple proposés par plusieurs des plus grands opérateurs chinois a infirmé cette théorie. Nous avons donc maintenu nos positions dans Apple pendant une période de volatilité pour l'action, aux cours des douze derniers mois. Notre avis est qu'Apple est une marque puissante et que plus les consommateurs se familiarisent avec ses produits, plus ils se fidélisent à son écosystème, renouvelant sans cesse leurs produits par les nouveautés d'Apple. Nous voyons la preuve de cette tendance dans la hausse constante des dépenses des ménages en produits Apple. Nous pensons également que l'équipe dirigeante d'Apple a pris des décisions favorables en termes d'allocation de capital en réduisant récemment le nombre de ses actions.

Perspectives

Nous anticipons une croissance modérée pour l'économie américaine ces prochains mois et un contexte raisonnable pour les placements en actions. Côté positif, nous entrevoyons une amélioration progressive et constante du marché immobilier et une embellie au niveau de l'emploi. Le déficit américain a aussi beaucoup diminué, ce qui réduit, selon nous, les risques d'erreurs politiques du Gouvernement, par exemple une imposition extrême. Et la réduction de ces risques pourrait encourager les dépenses d'investissement des sociétés.

Nous continuons à identifier des opportunités parmi les sociétés américaines de grande capitalisation. Globalement, nous ne pensons pas que le marché soit surévalué, particulièrement dans un contexte de bas taux et de faible inflation. Cependant, les multiples se sont considérablement développés depuis 2013. Nous en avons parlé dans nos précédents commentaires mais, après l'expansion des multiples, nous aurions tendance à penser que les sociétés sont tenues de démontrer leur croissance bénéficiaire pour pouvoir valoriser leur titre. Tout cela est de bon augure pour notre processus d'investissement. Si nous parvenons à identifier les sociétés possédant des avantages compétitifs et des moteurs viables de croissance à long terme, ces sociétés devraient pouvoir afficher une croissance bénéficiaire supérieure à celle du marché.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus US Fund.

Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)

Daniel Kozlowski, *gérant de portefeuille*

Changement de gérant de portefeuille et d'indice de référence

Daniel Kozlowski, CFA (analyste financier agréé), a été nommé Gérant de portefeuille pour le Fonds Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund) au 31 mars 2014. M. Kozlowski est également Gérant de portefeuille pour le Fonds Janus Opportunistic Alpha strategy, dont le Fonds Janus Contrarian Fund, et tous les portefeuilles y afférents, et pour la stratégie Janus Global Opportunistic Equity. Il gère également une stratégie de fonds de couverture actions long/court. Entre 2000 et 2008, M. Kozlowski a travaillé pour Janus en qualité d'analyste de recherche d'actions couvrant les secteurs mondiaux de la finance, du commerce de détail et des médias et de Co-gérant de portefeuille de la stratégie Janus Long/Short et de tous les portefeuilles y afférents. De 2008 à 2011, M. Kozlowski a fondé et géré Plaisance Capital LLC, qui gérait un véhicule d'investissement privé que Janus a acquis lors de son retour en 2011. Avant de rejoindre Janus, il a fondé, géré et vendu une start-up tout en travaillant pour Arthur Andersen, LLP et Ariel Capital Management. M. Kozlowski est titulaire d'une licence en administration d'entreprises et est diplômé avec les honneurs de l'Université de Miami. Il a également étudié à l'Ecole de culture comparative de l'Université Sophia, à Tokyo,

Tour d'horizon des Fonds

au Japon, et est titulaire d'un MBA de l'Université de Chicago. Il est analyste financier agréé et possède 15 ans d'expérience dans le secteur financier.

À la même époque, l'indice de référence a changé : l'indice Russell 3000 Growth a été abandonné au profit de l'indice S&P 500. Ce nouvel indice représente mieux, selon nous, le potentiel d'appréciation du capital inhérent au marché d'actions américain. Bien que cet indice de référence ne comprenne pas d'actions de petite capitalisation, Dan pourra toujours investir dans l'ensemble du spectre des capitalisations, de sorte que le Fonds conserve sa stratégie de toutes capitalisations.

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund) (Actions I\$acc) a grimpé de 12,76 % pour le semestre clos le 30 juin 2014, tandis que son indice de référence, l'indice Russell 500 Growth, a progressé de 7,14 %.

Environnement de marché

Au cours de la période, les marchés d'actions américains ont enregistré de modestes gains. La confiance des investisseurs a été favorisée par la confirmation que l'économie avait retrouvé des bases saines et aussi par la confirmation que la Réserve fédérale allait faire acte de prudence en réduisant ses politiques monétaires accommodantes pour étayer une économie stable, mais relativement pousive. Les mesures prises par la Banque centrale européenne pour réduire les taux d'intérêt, entre autres, et stimuler la croissance de la zone euro ont également profité aux marchés d'actions.

Discussion sur la performance

Le Fonds a affiché des résultats positifs au cours du trimestre et a surperformé son indice de référence principal, l'indice S&P 500, ainsi que son indice de référence secondaire, l'indice MSCI All Country World. Nous appliquons aux actions américaines une philosophie d'investissement anticonformiste. Nous recherchons généralement pour notre Fonds des sociétés qui s'efforcent de restructurer leurs activités ou des secteurs qui n'ont plus les faveurs du marché mais qui, à nos yeux, devraient positivement retracer le destin des sociétés et la performance de leurs actions à terme. Ces titres sont généralement délaissés par les investisseurs mais, si nous identifions correctement la dynamique évolutive à l'œuvre dans ces sociétés ou secteurs, les titres de notre portefeuille peuvent tout à fait regagner les faveurs des investisseurs pour peu que les sociétés négocient bien leur virage. Notre performance à long terme devrait en dernier lieu profiter de notre capacité à identifier correctement les sociétés sur le point d'amorcer d'importants changements. Ce trimestre, nous avons été ravis de voir que de nombreuses participations de notre portefeuille continuent de doper la performance, car le marché a reçu davantage de signaux indiquant que ces améliorations à long terme commençaient à prendre forme chez les sociétés.

Les meilleurs élèves de notre performance au cours de la période ont été les sociétés pharmaceutiques spécialisées, un secteur qui connaît d'importants changements positifs, à notre sens. Après une décennie de vacillements dus à des projets de recherche et développement onéreux et souvent improductifs, de nouveaux P.-D.G. férus de finance ont été appelés aux commandes de plusieurs de ces sociétés. Les nouvelles équipes de direction ont souvent des structures d'incitation respectueuses des intérêts des actionnaires et s'affairent rapidement à réduire leurs coûts, à améliorer leurs flux de trésorerie et à limiter les risques pesant sur leurs dépenses de recherche et de développement. Bon nombre des sociétés pharmaceutiques spécialisées que nous avons en portefeuille appliquent cette approche avec brio et le marché a bien réagi aux changements pratiqués par ces nouveaux PDG dans leurs entreprises.

Concordia Healthcare, par exemple, a été notre tête d'affiche durant la période. La société a été créée il y a environ un an, avec une équipe dirigeante qui avait fait ses preuves dans l'art d'acheter des produits pharmaceutiques sous-performants et d'améliorer leur rentabilité. L'équipe dirigeante devrait appliquer une stratégie analogue à Concordia. De plus, étant domiciliée à la Barbade, la société a une structure fiscale avantageuse qui devrait faciliter la tâche de l'équipe dirigeante lorsqu'elle acquerra d'autres sociétés ou produits et confortera la rentabilité de ces produits, puisqu'elle paie moins d'impôts sur les sociétés. Pour nous, l'action a augmenté au cours de la période sous le coup d'une meilleure appréciation par le marché du potentiel bénéficiaire du Donnetal, un traitement contre le syndrome de l'intestin irritable acquis par Concordia au cours de la période.

Mallinckrodt Pharmaceuticals est une autre société pharmaceutique spécialisée qui a fortement contribué à la performance. La société a été scindée de Covidien il y a un an. Selon nous, Mallinckrodt n'a jamais été une priorité pour Covidien mais, maintenant qu'elle a acquis son indépendance, l'équipe dirigeante a plus de latitude pour lui dicter sa stratégie et sa structure d'incitation. Depuis la scission, les coûts ont été réduits, les ressources ont été affectées de façon plus productive et la culture de la société a été dynamisée. Et les résultats d'exploitation ont ensuite progressé. La société a réexaminé sa politique tarifaire, améliorant les revenus de ses médicaments importants. L'action s'est confortée au premier trimestre, lorsque la société a publié des bénéfices conformes aux prévisions et lorsque le marché a obtenu plus de précisions sur le potentiel bénéficiaire de la société. La hausse du prix de son médicament Ofirmev a également poussé l'action à la hausse au cours de la période.

St. Joe Corp. a été un autre bon élève en cours de période. Cette société immobilière exerce l'essentiel de ses activités dans la promotion résidentielle, commerciale et industrielle et dans la vente de terrains ruraux dans le nord-ouest de la Floride. À nos yeux, le marché a mal évalué certains actifs immobiliers de la société, que l'équipe dirigeante s'affaire soigneusement à valoriser. Nous sommes aussi d'avis que les opportunités ne manquent pas pour créer davantage de valeur autour de ses

activités portuaires et aéroportuaires et de sa future communauté d'adultes actifs. L'action a fortement augmenté au deuxième trimestre, lorsque le marché a pris conscience que la société allait restituer plus tôt que prévu davantage de capital à ses actionnaires. L'action a aussi fait l'objet de lourdes ventes à découvert. Comme la société a régulièrement amélioré ses flux de trésorerie et qu'elle amasse maintenant près d'un tiers de sa capitalisation boursière en espèces, nous pensons que les vendeurs à découvert vont voir St. Joe d'un meilleur œil et faire monter l'action pour couvrir leurs positions courtes.

Même si nous sommes globalement satisfaits de notre performance sur la période, certains de nos titres en portefeuille ont entaché nos résultats. Nous avons vendu quelques-unes de ces positions durant la période dans le cadre de la transition de notre gestion de portefeuille. Certaines avaient beau être saines, elles ne s'inscrivaient pas dans notre mandat d'investissement anticonformiste.

Amazon a été notre mouton noir. L'action a reculé au premier trimestre après que la société a publié des résultats inférieurs aux prévisions consensuelles. Plus les consommateurs délaisent les boutiques pour effectuer leurs achats en ligne, plus Amazon gagne de clients et les moteurs alimentant sa croissance semblent être de mieux en mieux compris sur le marché. Nous avons vendu l'action car elle ne correspondait pas à notre style d'investissement anticonformiste.

Celgene a aussi figuré dans le peloton de queue. Nous avons éliminé notre position dans cette société biotechnologique car elle ne correspondait pas non plus à notre style d'investissement.

Enfin, Solera Holdings a été un autre mauvais élève, qui a été vendu en cours de période dans le cadre de notre changement de gestion de portefeuille.

Perspectives

Nous continuons de percevoir des signes d'amélioration pour l'économie américaine, même si la croissance reste lente. La reprise du marché immobilier et la solidité du secteur énergétique sont deux facteurs favorables à long terme à l'économie américaine. Compte tenu de l'actuel niveau des taux d'intérêt et de l'attrait que suscitent les actions par rapport aux titres à revenu fixe, nous ne croyons pas que le marché soit surévalué. Mais nous restons à l'affût, en attente de voir si la Réserve fédérale peut gérer une hausse ponctuelle des taux d'intérêt pour accompagner la croissance économique.

Bien que la reprise économique et la hausse plus graduelle des taux soient censées être bénéfiques aux marchés d'actions en général, nous pensons que ces phénomènes macroéconomiques vont moins porter atteinte à notre portefeuille qu'à l'indice de référence. Notre performance est moins subordonnée au sentiment général du marché qu'à notre capacité à identifier correctement les sociétés qui s'efforcent de changer dans leurs

activités ou dans leur secteur. Si nous avons raison, le marché devrait prendre conscience de ces changements, ce qui devrait favoriser la surperformance à terme.

Lorsque nous examinons les sociétés que nous avons en portefeuille, nous sommes globalement encouragés par ce que nous voyons. La lente croissance économique des cinq dernières années a contraint de nombreux conseils d'administration favorables aux actionnaires à promulguer les changements radicaux qu'il faut mettre en œuvre pour réécrire le destin d'une société et pour rallier les investisseurs autour d'un titre. Ces changements ont donné d'intéressantes idées d'investissement à nos analystes et, d'après nos prévisions, les sociétés dans lesquelles nous investissons devraient poursuivre leur avancée sur la voie du changement, ces prochains mois.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund).

Janus US Research Fund

Équipe d'analystes Janus dirigée par Jim Goff,
gérant de portefeuille

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus U.S. Research Fund (Actions I\$acc) a dégagé un rendement de 6,02 % pour le semestre clos le 30 juin 2014, contre un rendement de 7,27 % pour son indice de référence, l'indice Russell 1000.

Environnement de marché

Les actions américaines ont rebondi après une phase de dégageant des actions momentum début avril, avec de solides gains sur la période. L'économie américaine s'est régulièrement améliorée, quoique lentement, lorsque la Réserve fédérale (Fed) a rassuré les investisseurs en précisant que la banque centrale pourrait augmenter les taux plus rapidement que prévu. Un autre élan a été marqué pour les cours d'actions lorsque le rapport sur l'emploi du mois de mai a montré que les États-Unis demeuraient sur la voie d'une croissance modérée. En outre, les mesures accommodantes prises par la Banque centrale européenne pourraient venir compenser la hausse des cours du pétrole engendrée en juin par un conflit sectaire en Irak.

Discussion sur la performance

Nos participations financières, poussées à la baisse par IntercontinentalExchange (ICE) et MasterCard, ont été les principales entraves de la performance relative au cours de la période. ICE a fléchi sous le coup de possibles changements réglementaires en Europe et de l'attention accrue portée aux États-Unis sur les échanges haute fréquence. Nous avons élargi notre position à la faveur de la faiblesse de l'action compte tenu de notre appréciation des avantages compétitifs de la société et de

Tour d'horizon des Fonds

sa capacité historique à générer d'importants flux de trésorerie disponible, qui peuvent tout à fait compenser les défis à court terme.

Après avoir enregistré de solides gains en 2013, MasterCard a dû faire face à une prise de bénéfices au cours de la période. De plus, il a été un temps question que l'Europe, où l'exploitant de réseau mondial de paiements par carte est le plus exposé, fasse pression sur ses commissions interbancaires. La direction a aussi replacé ses revenus prévisionnels 2014 dans l'extrémité basse de ses objectifs à plus long terme. En dépit de ces incertitudes à court terme, nous pensons que MasterCard a encore de beaux jours devant elle, à mesure que les paiements électroniques progressent, et nous continuons d'apprécier sa capacité à générer d'importants flux de trésorerie disponible tout comme son modèle d'affaires en réseau. Nous avons donc étoffé nos positions sur le titre.

Pour le Fonds dans sa globalité, Whole Foods Market a été le mouton noir de la performance. L'exploitant d'épiceries spécialisées dans l'alimentation naturelle et biologique a reculé après avoir publié des prévisions à long terme décevantes, dues aux pressions concurrentielles accrues. Nous pensons que Whole Foods continuera de gagner des parts de marché et fera preuve d'agressivité en acquérant plus de sites de distribution et en gagnant plus de clients pour assurer sa croissance à long terme, mais nous admettons que ces efforts auront aussi pour effet de ralentir sa croissance bénéficiaire à court terme et à moyen terme. Nous demeurons attentifs à l'environnement concurrentiel pour déterminer si celui-ci va limiter la croissance à long terme que nous anticipons pour Whole Foods.

Nos positions industrielles ont le plus contribué à la performance relative, avec Apple en tête de liste. Le fabricant d'ordinateurs et d'appareils mobiles a publié de bons résultats financiers trimestriels, avec des ventes d'iPhone plus brillantes que prévu, qui ont compensé le recul des ventes d'iPad et ont dopé les marges. Les chiffres de ventes que nous suivons indiquent que l'iPhone a gagné du terrain sur un grand nombre de marchés majeurs, comme les États-Unis, le Royaume-Uni, la France, l'Allemagne, la Chine et le Japon. Les comptes iTunes d'Apple ont eux aussi fortement progressé l'année dernière, signe de puissance pour cet écosystème qui, selon nous, pourrait bientôt se monétiser. De surcroît, Apple a annoncé son intention de développer amplement son programme de rachat d'actions.

Les sociétés d'exploration et de production de pétrole et de gaz EOG Resources et Anadarko Petroleum ont elles aussi contribué à la performance. EOG a tiré parti de solides bénéfices et d'un volume de production nettement supérieur à ses prévisions. Nous pensons que cette société, qui tient à trouver toujours plus de gisements de schiste bitumineux et a les capacités nécessaires pour extraire davantage de pétrole de ses puits, acquerra plus de valeur que ses concurrentes.

Anadarko a également enregistré de confortables gains après être parvenue à un règlement judiciaire bien plus favorable que le

marché ne l'avait prévu. Le litige portait sur l'achat par la société de Kerr-McGee et sur la faillite de la société de matériaux de peinture Tronox. Nous avons anticipé ce règlement. À nos yeux, Anadarko est l'une des sociétés indépendantes d'exploration et de production les mieux positionnées au monde, grâce à ses réserves de haute qualité, son bilan solide, son équipe dirigeante exemplaire et sa valorisation intéressante par rapport à ses concurrents.

Perspectives

Dans ce que nous considérons être un marché ni onéreux, ni bon marché, la sélection des titres est primordiale. Globalement, il est difficile de plaider des expansions à plus grands multiples ou des changements massifs dans la tolérance au risque. Ce que nous percevons, toutefois, est une différenciation au niveau des entreprises. Aujourd'hui, les multiples à grande capitalisation se regroupent autour de la moyenne, à un degré que nous n'avions pas vu depuis vingt ans. Si les entreprises ont les mêmes valorisations mais des performances différentes, les investisseurs ont l'occasion de se faire de l'argent avec celles qui surperforment leurs concurrents. C'est pourquoi nous voyons des opportunités en termes de sélection de titres.

Les niveaux de risque sont bas. Les statistiques nous le disent, tout comme les titres des journaux. Alors que les investisseurs ont couru aux abris quand Chypre a sombré en 2013, les conflits en Irak et en Ukraine ont à peine ralenti la reprise. Le trimestre s'est ouvert loin des actions momentum et a vu une pression à la baisse, mais le phénomène a été de courte durée et s'est surtout cantonné aux secteurs les mieux valorisés. Vu que la dette souveraine espagnole se négocie à des niveaux proches de ceux des bons du Trésor américain, l'obsession du marché pour l'euro relève, de toute évidence, du passé. L'élévation de la note indienne après les élections, qui a conduit à la victoire d'un parti favorable aux entreprises, montre aussi comment une petite dose de confiance peut doper les marchés.

Dans le contexte mondial de croissance économique lente mais en voie d'amélioration, les sociétés qui possèdent de puissants avantages compétitifs et celles qui peuvent générer une croissance en interne peuvent s'en sortir. Les investisseurs sont prêts à payer davantage pour ces sociétés, ce qui nous encourage, car les marchés ne semblent pas faire de différence entre les sociétés. Les investisseurs dont nous parlons incluent les sociétés ayant des bilans sains et cherchant à conclure de grandes acquisitions.

Pour nous, le savant mélange entre croissance lente, tolérance au risque et différenciation des sociétés en dit bien plus que la vague de fusions et d'acquisitions observée cette année. Les volumes de transactions sont repartis à la hausse aux États-Unis. Alors que certaines transactions, particulièrement dans le secteur de la santé, visent avant tout à réduire les taux d'imposition, les rachats dans leur globalité indiquent que les sociétés sont plus optimistes et n'hésitent plus à dépenser pour leur croissance. Le marché récompense aussi bien les sociétés acquéreuses que les sociétés acquises. Nous anticipons davantage de transactions

encore, dont un surcroît d'acquisitions transatlantiques hors du secteur de la santé, à la faveur de la planification fiscale. Ce devrait être une aubaine pour les marchés d'actions.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus US Research Fund.

Janus US Twenty Fund

Marc Pinto, *gérant de portefeuille*

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus US Twenty Fund (Actions I\$acc) a dégagé un rendement de 1,82 % pour le semestre clos le 30 juin 2014, contre un rendement de 6,31 % pour son indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth.

Environnement de marché

Les actions américaines ont bénéficié de développements économiques globalement favorables, en dépit de la forte baisse du produit intérieur brut au premier trimestre et de l'apparition de signes d'inflation en fin de période. La hausse des prix énergétiques causée par un conflit sectaire en Irak est à l'origine de cette poussée inflationniste, tandis que le recul du PIB se doit avant tout aux mauvaises conditions météorologiques de l'hiver. Cependant, la conjoncture positive en termes d'emploi et de bénéfices des sociétés, conformes aux prévisions, s'est montrée persistante, enregistrant même une légère reprise. Les actions sont aussi restées intéressantes par rapport aux titres à revenu fixe, avec un bref fléchissement des bons du Trésor à 10 ans en deçà des 2,5 % en cours de période et des spreads de crédit historiquement serrés par rapport aux bons du Trésor.

Discussion sur la performance

Notre stratégie se focalise sur les sociétés de toutes capitalisations boursières qui affichent une croissance de leurs revenus conjuguée à une rentabilité en hausse. À plus long terme, nous pensons que notre approche nous permettra de dégager de solides résultats mais, à plus court terme, elle peut se révéler moins productive, comme ce fut le cas pour la période.

Nos positions dans le secteur de la technologie de l'information, emmenées par MasterCard, sont celles qui ont le plus obéré la performance relative. Après avoir enregistré de solides gains en 2013, MasterCard a dû faire face à une prise de bénéfices. De plus, il a été un temps question que l'Europe, où l'exploitant de réseau mondial de paiements par carte est le plus exposé, fasse pression sur ses commissions interbancaires. La direction a aussi replacé ses revenus prévisionnels 2014 dans l'extrémité basse de ses objectifs à plus long terme. En dépit de ces incertitudes à court terme, nous pensons que MasterCard a encore de beaux jours devant elle, à mesure que les paiements électroniques progressent, et nous continuons d'apprécier sa capacité à générer d'importants flux de trésorerie disponible tout comme son

modèle d'affaires en réseau. Nous avons donc étoffé nos positions sur le titre.

Whole Foods Market a pesé sur nos positions dans le secteur de la consommation de base. L'exploitant d'épiceries spécialisées dans l'alimentation naturelle et biologique a reculé après avoir publié des prévisions à long terme décevantes, dues aux pressions concurrentielles accrues. Nous pensons que Whole Foods continuera de gagner des parts de marché et fera preuve d'agressivité en acquérant plus de sites de distribution et en gagnant plus de clients pour assurer sa croissance à long terme, mais nous admettons que ces efforts auront aussi pour effet de ralentir sa croissance bénéficiaire à court terme et à moyen terme. Nous demeurons attentifs à l'environnement concurrentiel pour déterminer si celui-ci va limiter la croissance à long terme que nous anticipons pour Whole Foods.

Le leader du e-commerce Amazon.com a également obéré la performance. L'action s'est repliée en début de période après que la direction de la société a publié des résultats et bénéfices trimestriels inférieurs aux estimations du marché et des prévisions relativement modestes. Malgré cela, la société affiche de meilleurs rendements de son capital, de plus gros bénéfices internationaux et de moindres dépenses en capital, de sorte que nous la jugeons bien placée pour enregistrer à l'avenir une plus grande rentabilité et générer de puissants flux de trésorerie disponible. Plus tard dans la période, la direction a revu à la baisse ses prévisions de rentabilité compte tenu des investissements permanents pratiqués dans plusieurs de ses branches d'activité. Nous avons conforté notre position, convaincus que les avantages compétitifs de la société (dont une structure de coûts généraux qui autorise la fixation de prix agressifs et des expéditions plus rapides) vont continuer d'inciter les consommateurs à lui consacrer une part croissante de leurs dépenses de consommation générales.

À l'échelon sectoriel, notre sous-pondération dans l'énergie, le secteur le plus rentable, a nui à la performance. Suite à un conflit sectaire en Irak, les prix du pétrole brut sont montés en flèche. Cette hausse est à notre sens temporaire et nous sommes d'avis que les efforts d'exploration de pétrole et de schiste en Amérique du Nord parviendront à la longue à faire baisser les cours du pétrole et du gaz naturel. Nous accordons nos faveurs à des sociétés comme LyondellBasell Industries, qui bénéficie de prix du gaz naturel inférieurs grâce au moindre niveau du coût de ses intrants.

Sur le plan individuel, LyondellBasell, qui figurait dans notre top 5 en fin de période, a été notre meilleur élève. La Société a en effet publié des résultats annuels bien meilleurs que prévu, a augmenté son dividende et a annoncé un important programme de rachat d'actions couplé à une nouvelle hausse de son dividende. Nous pensons que la direction a à cœur d'améliorer sa valeur actionnariale en versant exceptionnellement des dividendes spéciaux, en rachetant des actions et en investissant dans des projets à forte rentabilité soigneusement choisis.

Tour d'horizon des Fonds

Le géant informatique Microsoft, autre bon élève, a connu une embellie avec la désignation de son nouveau PDG et après l'annonce (qui n'a rien à voir, selon nous) du lancement de sa suite Office sur l'iPad d'Apple. Conjointement avec les opportunités de croissance bénéficiaire et la mise en veille de son activité déficitaire de tablettes, cette annonce augure pour nous d'un nouvel état d'esprit chez Microsoft, qui semble maintenant disposée à prendre des décisions commerciales pratiques, plutôt que de refuser systématiquement de collaborer avec ses concurrents. Dans le même ordre d'idées, la société a annoncé que ses téléphones Nokia seraient désormais conçus pour fonctionner avec les systèmes d'exploitation Android de Google. Le titre Microsoft demeure selon nous intéressant en termes de profil risque/rendement. Il a aussi figuré dans notre top 5 en fin de période.

Notre participation dans la société de santé Medivation a également favorisé la performance. La société biotechnologique a publié aux États-Unis des chiffres de vente meilleurs que prévu pour son médicament contre le cancer de la prostate, le Xtandi, ce qui révèle une part de marché grandissante après la publication de données cliniques positives de phase 3 pour ses patients en pré-chimiothérapie. Le médicament est actuellement approuvé pour les hommes atteints d'un cancer de la prostate résistant à la castration métastatique (après échec de la chimiothérapie). D'après nos études de marché, la différenciation de ce médicament par rapport aux thérapies existantes est bien plus importante que ne le perçoit le marché, du fait de son efficacité, de son confort et de sa sécurité accrue. Toutes ces qualités devraient lui valoir une utilisation accrue sur le vaste marché des cancers de la prostate à un stade antérieur.

Perspectives

L'amélioration progressive de l'économie et la politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale devraient instaurer un environnement favorable aux actions, ne serait-ce qu'au vu de l'absence d'alternatives d'investissement intéressantes. Ce climat de croissance lente et de bas taux d'intérêt devrait ouvrir des portes aux actions de croissance séculaires et émergentes, qui sont celles visées par le portefeuille. Le scénario que nous utilisons pour construire notre portefeuille pourrait changer si les taux d'intérêt augmentent fortement, si l'économie prend une mauvaise tournure ou si l'inflation se révèle plus systémique qu'aujourd'hui. Nous avons perçu des signes de hausse salariale, un indicateur essentiel pour l'évaluation des risques d'inflation, mais qui ne sont guère prononcés. Parallèlement, les données de l'emploi et le prix des logements continuent de remonter et les sociétés atteignent des marges d'exploitation historiquement élevées, qui leur permettent de générer davantage de liquidités. Beaucoup de sociétés réinjectent leurs liquidités sur le marché via des opérations de fusion-acquisition, ce qui est le signe d'une meilleure conjoncture économique et d'un regain de confiance chez les dirigeants d'entreprises.

Selon nous, les valorisations des actions sont raisonnables et justifiables mais, compte tenu des vastes mouvements haussiers

observés sur les marchés d'actions, nous sommes de plus en plus sélectifs dans nos décisions d'achat. Le portefeuille est un peu plus concentré qu'auparavant : nous avons en effet vendu quatre de nos participations, essentiellement du fait de l'amoindrissement des opportunités risque/rendement, et ajouté seulement une participation biotechnologique.

Notre plus forte surpondération sectorielle reste dans le secteur de la santé, car plusieurs nouvelles thérapies dans des domaines médicaux inexploités sont en voie d'agrément et peuvent avoir un impact important sur les patients. Nous maintenons aussi une surpondération importante dans le secteur de la consommation discrétionnaire en anticipation d'une poussée de la consommation mondiale, particulièrement au niveau des marchés émergents, des marques mondiales et des sociétés de médias/loisirs. Les principales sous-pondérations du portefeuille portent sur les secteurs de l'industrie, où nous jugeons les valorisations relativement élevées, et de la consommation de base, où nous ne constatons guère de croissance bénéficiaire.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus US Twenty Fund.

Janus US Venture Fund

Jonathan Coleman et Maneesh Modi, gérants de portefeuille

Le Janus US Venture Fund (Actions I\$acc) a pris 2,84 % sur le semestre clos le 30 juin 2014, alors que son indice de référence, l'indice Russell 2000® Growth, a progressé de 2,22 %.

Environnement de marché

L'indice Russell 2000 Growth a enregistré de modestes gains sur le semestre. En début d'année, un risque sur l'environnement a permis aux sociétés de qualité inférieure de conforter leur performance et les actions liées à des secteurs d'hyper-croissance, comme l'informatique en nuage, les médias sociaux et la biotechnologie, ont poursuivi sur leur courbe ascendante. Les actions dans ces poches sélectionnées du marché se sont négociées à des montants excessifs, selon nous, et ont plus été emmenées par le momentum que par des fondamentaux individuels. En avril et en mai, la tendance s'est inversée, entraînant un dégagement massif des titres de ces secteurs. Après la correction, un bon nombre d'entre eux a rebondi en juin et les valorisations de ces poches sélectionnées sont restées élevées.

Discussion sur la performance

Sur le semestre, le Fonds a surperformé son indice de référence, l'indice Russell 2000 Growth. Tout au long de cette période, le Fonds a globalement performé comme nous l'avions prévu, enregistrant des gains positifs mais inférieurs à son indice de référence lorsque les sociétés de basse qualité étaient recherchées et lorsque les actions momentum étaient encore à la hausse, mais dépassant l'indice au deuxième trimestre, lorsque le momentum s'est effondré autour de certaines poches du marché que nous

avons largement évitées. À notre avis, notre performance au cours de la période souligne l'importance d'une approche de l'investissement dans des petites capitalisations davantage axée sur la qualité et explique pourquoi nous estimons qu'une telle approche peut générer une surperformance relative à des horizons plus lointains.

L'année dernière, pendant une bonne partie de l'année, nous avons alerté les investisseurs sur le fait que les actions des secteurs de l'informatique en nuage, des médias sociaux et de la biotechnologie se négociaient à des niveaux extrêmement élevés, sous l'effet du momentum et de l'euphorie suscitée par ces secteurs, au détriment des fondamentaux sous-jacents. Nous possédons quelques participations dans certaines de ses sociétés lorsque nous estimons qu'elles ont le potentiel de justifier de telles valorisations, mais nous évitons globalement ces poches du marché. Peu d'actions momentum ont encore produit des bénéfices positifs et, selon nous, il leur faudra plusieurs années de croissance véritablement exceptionnelle, sans heurts, avant de pouvoir satisfaire les attentes impliquées par leurs valorisations actuelles. Les investissements dans des sociétés affichant de si hautes valorisations, et moins d'antécédents éprouvés ou durables, ne s'inscrivent généralement pas dans notre processus d'investissement.

Nous préférons nous intéresser aux sociétés présentant un profil de croissance nettement plus stable. Dans le cadre de notre processus d'investissement, nous essayons d'identifier les sociétés qui, à nos yeux, ont un potentiel de croissance durable mais qui ont aussi des modèles d'affaires de meilleure qualité, avec des flux de revenus évolutifs et davantage prévisibles. Ces sociétés possèdent souvent des avantages compétitifs viables, par exemple de solides barrières à l'entrée de leur secteur d'activité ou un produit ou service différencié qui leur donne le pouvoir de dicter les prix, et sont ainsi plus à même de prospérer dans différents environnements économiques. Le point fort de ces sociétés est souvent qu'elles affichent un important rendement du capital investi ou ont la capacité avérée de développer leurs marges bénéficiaires. Nous pensons que cette méthode d'investissement de haute qualité devrait aider notre Fonds à produire des résultats positifs pendant les périodes de rebond des marchés et à surperformer l'indice de référence dans les conjonctures économiques incertaines ou moins euphoriques.

Notre surperformance a essentiellement été alimentée par notre sélection des titres opérée dans le secteur de la technologie. Comme indiqué plus haut, nous avons évité les sociétés d'informatique en nuage et de médias sociaux qui se négociaient à la baisse en avril et en mai. Parallèlement, beaucoup de sociétés technologiques que nous avons en portefeuille ont continué de publier de bons résultats et la stabilité de leurs modèles d'affaires a été vue d'un meilleur œil par le marché au deuxième trimestre. Un grand nombre de ces sociétés a des flux de revenus prévisibles ou récurrents, provenant de différents marchés finaux hors du secteur technologique, et ces sociétés ont figuré parmi les meilleurs

performeurs au cours du trimestre. Measurement Specialties, par exemple, crée des capteurs pour une large gamme de marchés finaux, dont les automobiles, les véhicules commerciaux et les équipements industriels et médicaux. La croissance du secteur des capteurs semble inévitable, les capteurs étant de plus en plus utilisés dans la plupart des secteurs d'activité. Nous apprécions aussi le fait que les capteurs soient généralement un élément critique à la mission, mais qui représente un petit pourcentage du montant total facturé pour les produits dans lesquels ils sont utilisés. Cela confère au fabricant de capteurs une source plus stable de revenus une fois que le capteur est intégré au produit et réfrène aussi les pressions sur les prix de la part des clients. Measurement Specialties a enregistré une forte hausse au deuxième trimestre après avoir annoncé son rachat par une autre société.

Cadence Design Systems a aussi été l'un des meilleurs élèves dans le secteur technologique. Fournisseur de technologies logicielles, de services et de technologies de conception et de conseil, Cadence distribue ses logiciels d'automatisation de la conception électronique sous licence à des clients utilisant les logiciels de Cadence pour concevoir des semiconducteurs et des systèmes électroniques. Selon nous, le logiciel de conception de semiconducteurs de la société ne peut que gagner en importance à mesure que les semiconducteurs se développent et deviennent de plus en plus complexes. Cadence étant l'une des deux seules sociétés spécialisées dans ce segment du marché, elle devrait être en mesure d'augmenter ses prix et ses bénéfices. Nous apprécions également l'activité de licences d'utilisation de propriété intellectuelle de la société, qui constitue selon nous une opération à large marge et à forte croissance.

Hors du secteur technologique, l'un des meilleurs élèves a été Hub Group. La société est le deuxième plus grand prestataire de services de transport intermodal. Nous sommes d'avis que les sociétés de la sorte offrent davantage de valeur à leurs clients car leur capacité à extraire les produits des bateaux pour les mettre sur les trains revient souvent bien moins cher que le seul recours au transport routier. Le titre a bien performé lorsque l'environnement tarifaire des services de transport s'est amélioré et que les volumes de fret, qui étaient contractés au premier trimestre en raison des mauvaises conditions météorologiques, ont rebondi.

Même si nous sommes satisfaits de la performance de nombreuses sociétés de notre portefeuille ce trimestre, certains titres se sont inscrits en baisse sur la période et ont nui à notre performance. Wolverine Worldwide a été notre grand perdant. La société possède plusieurs marques de chaussures et, à notre sens, a su faire ses preuves en achetant des marques et en améliorant leur gestion, ce qui lui permet d'accroître ses ventes à mesure qu'elle intègre ces marques à son réseau de distribution mondial. L'action a fléchi au premier trimestre en raison du ralentissement de sa marque de chaussures Sperry, mais ses ventes ont été comparées à un niveau de vente exceptionnellement élevé l'année précédente. Nous pensons que Sperry a beaucoup d'attributs analogues à de

Tour d'horizon des Fonds

nombreuses autres marques américaines qui ont bien performé à l'international, de sorte que la marque constituera l'un des principaux bénéficiaires du réseau de distribution mondial de Wolverine. Les revenus de Sperry devraient augmenter en 2015. D'ici là, nous avons toute confiance dans le potentiel de croissance de nombreuses autres marques de Wolverine.

Vistaprint a été un autre mouton noir, l'une de nos rares déceptions dans le secteur technologique. L'action a reculé après la publication par la société de faibles résultats trimestriels. La société se sert de son envergure et de ses presses à imprimer de gros volumes pour gérer et produire des commandes d'impression en moindre volume de cartes professionnelles et connexes pour une large panoplie de petites entreprises et de consommateurs. La société est actuellement en pleine transition, décidée à uniformiser les prix des produits qu'elle propose via différents canaux de marketing. Cette transition devrait lui permettre de bénéficier de meilleurs prix, de plus hautes marges et d'une meilleure clientèle grâce à Vistaprint mais, entre-temps, sa décision de vendre certains articles au prix fort a aliéné certains clients, ce qui s'est traduit dans ses récents résultats trimestriels. Nous restons d'avis que la société est sous-évaluée et voyons dans sa capacité à employer des techniques d'impression à grande échelle pour produire une multitude de petites commandes un avantage compétitif que ses concurrents ne peuvent guère se permettre d'égaler.

Quidel Corp a été une autre entrave sur la période. La société fabrique des tests de diagnostic qui peuvent être utilisés dans les cabinets médicaux. Nous pensons que la société a devant elle un confortable potentiel de croissance car les placements d'équipements ne font que progresser, tout comme les offres de tests. Le titre a fléchi en cours de période suite à un retard d'agrément pour son test de l'angine streptococcique. Nous ne doutons pas que les causes de ce retard finiront par être réglées et continuons d'apprécier les perspectives à long terme de la société.

Perspectives

Après un rebond en fin de trimestre, nous restons persuadés qu'il y a sur le marché des poches momentum surévaluées. Beaucoup de ces actions sont liées à des secteurs d'hyper-croissance et, quoique nous n'évitons pas totalement les titres de ces secteurs, leurs fortes valorisations nous incitent à nous montrer sélectifs et aussi à équilibrer les risques que posent ces jeunes sociétés en fonction de la taille de nos positions. Nous détenons quelques sociétés d'informatique en nuage et de médias sociaux, mais sommes sous-pondérés dans ces secteurs par rapport à l'indice de référence, et ne détenons qu'un petit nombre de sociétés qui, selon nous, devraient venir perturber les vastes marchés finaux qu'elles desservent. De même, nous prêtons une attention soutenue à notre exposition aux sociétés biotechnologiques. Nous possédons quelques sociétés biotechnologiques commercialisant des thérapies novatrices et prometteuses, mais prenons de plus petites positions dans celles dont la performance est subordonnée au succès ou à l'échec des essais cliniques d'un seul et unique médicament et de plus grandes positions dans les sociétés biotechnologiques qui

ont déjà des thérapies novatrices agréées par la FDA ou qui ont plusieurs produits en magasin.

Hors de ces poches momentum du marché, nous continuons de trouver des actions prometteuses. Globalement, les valorisations des actions de croissance de petite capitalisation sont légèrement au-dessus des niveaux à long terme, mais ne semblent pas encore au maximum au vu de l'environnement de bas taux d'intérêt. Cependant, compte tenu de l'expansion des multiples observée l'année dernière, nous estimons que ces titres devront montrer qu'ils sont capables de générer une bénéficiaire avant de pouvoir bénéficier de meilleures valorisations. Il peut être difficile d'augmenter ses bénéfices dans un environnement de croissance économique ralentie, mais cet environnement devrait finir par aller dans le sens de notre processus d'investissement. Si nous parvenons à identifier les sociétés jouissant d'un avantage compétitif viable ou capables de voler des parts de marché à leurs concurrents sur un vaste marché ouvert, ces sociétés devraient pouvoir augmenter régulièrement leurs bénéfices, même en l'absence de vents arrière.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus US Venture Fund.

Perkins Global Value Fund

Gregory Kolb, gérant de portefeuille

Synthèse de la performance

Le Fonds Perkins Global Value Fund (Actions I\$acc) a surperformé son indice de référence, l'indice MSCI World, pour le semestre clos le 30 juin 2014, avec un rendement de 8,62 % contre 6,18 % pour l'indice.

Environnement de marché

Les marchés d'actions ont connu un bon premier semestre, même en dépit d'un repli d'un peu plus de 5 % en février, et ont paru reprendre leur souffle après leur excellente performance de 2013. Les investisseurs paraissent accorder un grand crédit aux mouvements vendeurs que semblent préconiser la Réserve fédérale américaine (Fed) et d'autres banques centrales du monde, malgré des fondamentaux économiques ternes et des valorisations d'actions bien supérieures aux niveaux observés il y a quelques années à peine.

Aux États-Unis, la course effrénée que se livrent les investisseurs a maintenant franchi le cap des 5 ans, sans accuser de forte baisse depuis plus de deux ans. Les actions pourraient continuer de progresser à court terme, bien sûr, mais ces récents gains n'ont fait que multiplier ce que nous considérons être des risques intégrés aux valorisations présentement élevées. La poussée du cours des actions a été favorisée à la fois par l'expansion des multiples et par les programmes de rachat d'actions. En 2013, la majeure partie du rendement de l'indice S&P 500 procédait de l'expansion du ratio cours/bénéfices. Ajoutée à cela, on trouvait

l'activité de rachat d'actions, qui a totalisé 598,1 milliards USD l'année dernière et 188 milliards USD au premier trimestre 2014, le plus haut montant trimestriel jamais enregistré depuis 2007, d'après les données de Birinyi Associates. Dans le passé, nous avons remarqué qu'une forte hausse de l'activité de rachat d'actions avait tendance à être corrélée à des hauts du marché. Par exemple, les rachats faisaient fureur en 2006-2007, lorsque les actions étaient chères, puis ont quasiment disparu en 2008-2009, quand les actions sont devenues bien moins chères. Étant donné les valorisations relativement supérieures à d'autres marchés dans lesquels nous investissons, ainsi que les rapports risque/rendement comprimés, nous demeurons sous-pondérés sur le marché américain.

Les gros titres venus d'Europe ont concerné la décision de la Banque centrale européenne (BCE), en juin, d'imposer des taux d'intérêt négatifs à ses déposants au jour le jour afin de stimuler une croissance économique poussive et de déjouer le risque de déflation. Le PIB réel de la zone euro a augmenté de 0,9 % au premier trimestre, une avancée par rapport à la contraction observée en 2013, mais qui reste un taux de croissance très décevant dans le sillage de la crise financière mondiale. L'inflation annuelle de la zone euro était aux alentours de 0,5 % en mai, bien en deçà de l'objectif de 2 % annoncé par la BCE. La déflation complique singulièrement la tâche des gouvernements périphériques de la zone euro, qui doivent rembourser leurs lourdes dettes. La déflation peut aussi nuire aux actions, puisque la baisse de leurs cours peut geler à la fois les bénéfices et les fonds propres. Compte tenu de tous ces facteurs, ainsi que du niveau toujours élevé de l'euro, qui s'est renforcé de plus de 10 % par rapport au dollar américain et de plus de 40 % par rapport au yen depuis la mi-2012, tout laisse à penser que la BCE va se voir contrainte à promulguer un programme plus radical d'assouplissement quantitatif, analogue à celui adopté par la Fed. Nous avons quelques doutes quant à l'efficacité de tout cela, étant donné les niveaux déjà faibles des rendements des obligations souveraines et la plus forte dépendance du financement dans la zone euro vis-à-vis des prêts bancaires et non pas des États-Unis (quoique, les banques européennes étant encore fortement endettées, le marché obligataire ait repris un peu de poil de la bête ces dernières années). Nous continuons de penser que les meilleurs rapports risque/rendement en Europe se trouvent chez les multinationales, qui ne sont pas totalement subordonnées à la dynamique macroéconomique locale.

Au Japon, la très controversée hausse de la taxe de vente, passée de 5 à 8 % en avril, ne semble pas avoir eu autant d'incidence sur la consommation qu'on le craignait. La promulgation de la « Nouvelle Stratégie de croissance » de l'administration Abe, en juin, s'est révélée tout aussi positive, proposant plusieurs changements structurels importants que le Gouvernement souhaite mettre en œuvre ces prochaines années, par exemple une réduction du taux d'impôt sur les sociétés à un niveau plus compétitif et la modification du code fiscal pour encourager les femmes mariées à rester professionnellement actives. Il semble donc que l'administration fasse quelque progrès dans

ce que l'on appelle la « Troisième Flèche » de l'Abenomnie, qui revêt une certaine importance puisqu'elle s'efforce de créer une croissance durable de la demande intérieure. Nous avons revu à la baisse notre position, jusque là confortablement surpondérée au Japon, compte tenu de la hausse marquée par un grand nombre de nos titres. Néanmoins, nous continuons d'identifier un certain nombre d'opportunités risques/rendement intéressantes, notamment dans l'extrémité inférieure du spectre des capitalisations boursières.

Les marchés émergents ont mieux performé suite à une sous-performance relative prononcée en 2011-2013 par rapport aux marchés développés. La fuite des capitaux amorcée hors des marchés émergents après l'annonce par la Fed de la réduction progressive de son assouplissement quantitatif s'est inversée ces derniers mois, lorsque la Présidente Janet Yellen a paru mettre de l'eau dans son vin et lorsque les rendements du Trésor ont fléchi en fin de période. Les données économiques de la Chine se sont également stabilisées, apaisant les craintes du marché relativement à ce puissant moteur de croissance des marchés émergents. En dépit de ces apparents rais de lumière, nous demeurons prudents sur les marchés émergents au vu des déséquilibres structurels frappant de nombreux pays (dont, notamment, la dépendance vis-à-vis des capitaux étrangers et la persistance ces déficits courants), de la rapide croissance du crédit constatée ces quelques dernières années et des incertitudes entourant la transition de la Chine, qui passe d'une économie axée sur les investissements à une économie alimentée par la consommation intérieure. De manière générale, nous avons cependant le sentiment que les évaluations des actions des marchés émergents présentent des profils risque/rendement extrêmement attrayants.

Commentaires sur le portefeuille

La sélection de titres industriels et financiers a soutenu la performance, tout comme notre sous-pondération dans la consommation discrétionnaire. Dans une perspective par pays, la sélection des titres aux États-Unis, au Japon et en France a conforté les résultats relatifs. Nos participations dans le secteur des services télécom ont en revanche nui à la performance, à l'instar de notre position sous-pondérée dans le secteur. Nos positions au Mexique et au Royaume-Uni ont elles aussi pesé. Les couvertures de change (investissements visant à réduire le risque de fluctuations monétaires adverses dans un actif) se sont dans l'ensemble révélées légèrement négatives, puisque le yen s'est renforcé face au dollar américain. Notre pondération en espèces est demeurée confortable et a soutenu la performance.

Nous avons ajouté Coca-Cola, le producteur mondial de boissons, à notre portefeuille. Nous apprécions les perspectives à long terme des marques de Coca-Cola, la solidité de son bilan et la stabilité de ses flux de trésorerie. Nous avons également acquis de nouvelles positions dans C&C Group, Matas A/S, UTi Worldwide, Stock Spirits Group et Lectra, entre autres. Selon nous, toutes ces sociétés sont sous-évaluées par rapport à leur

Tour d'horizon des Fonds

pouvoir bénéficiaire à long terme. Et nous avons vendu plusieurs positions, dont Molson Coors et Vivendi, entre autres.

Meilleurs élèves

PPL, société de services publics intégrés, a publié de très bons résultats suite à la hausse de ses volumes de ventes enregistrée par son activité de services réglementés. Dans le cadre de sa vision stratégique à long terme, PPL a également annoncé que son activité commerciale allait être scindée au profit des actionnaires et fusionnée avec les actifs électriques commerciaux de Riverstone Holdings (société de capital-investissement) afin de constituer une nouvelle société baptisée Talen Energy. Le marché a été particulièrement réceptif à la transaction puisqu'elle ajoute de la valeur aux activités réglementées comme aux activités électriques commerciales, ces dernières devant bénéficier de meilleurs prix. Enfin, les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont diminué au cours de la période et de nombreux investisseurs soucieux de rendement ont décidé d'accroître leurs participations dans le secteur des services publics.

Wells Fargo, la plus grande banque des États-Unis en capitalisation boursière, a pris de la valeur, puisqu'elle a satisfait ou dépassé les estimations des derniers trimestres malgré une forte baisse des revenus hypothécaires. De plus, Wells est si bien sortie des tests de résistance pratiqués par la Fed que son dividende a augmenté de 17 %, pour générer un rendement de près de 3 %. La banque, qui est l'une des plus importantes participations du Fonds, demeure l'une des sociétés de la plus haute qualité qui soit dans le secteur financier, avec un solide pouvoir bénéficiaire, un bilan robuste et un important levier financier face à l'amélioration économique des États-Unis, à notre avis.

Royal Dutch Shell, le super géant pétrolier, a également surperformé. Après une série de faux pas opérationnels ces dernières années, qui nous ont permis d'acquérir une importante position à des conditions intéressantes, le nouveau PDG Ben van Beurden semble remettre la société sur les rails en rationalisant ses actifs et en réduisant l'intensité globale de son capital. Durant la période, la société a affiché de solides résultats opérationnels, grâce à la hausse de la production dans son segment en amont et à la rentabilité accrue de ses actifs en aval. En outre, le repositionnement stratégique de Shell semble aller plus vite que prévu, puisque la société a déjà négocié 11 milliards USD de cessions d'actifs à ce jour. Enfin, concernant les prix des matières premières, Shell a bénéficié d'un environnement plus constructif du fait des tensions géopolitiques grandissantes dans les principales régions productrices de pétrole.

Moins bons élèves

America Movil, l'une des plus grandes sociétés intégrées de télécommunications au monde, a sous-performé cette année en anticipation des nouvelles réglementations asymétriques sur les télécommunications annoncées par l'IFT, la nouvelle autorité de régulation des télécoms et des médias, ainsi que

de plusieurs projets de loi secondaires annoncés à la fin mars. Malgré cette menace réglementaire et son impact probable sur les activités mexicaines d'America Movil, nous sommes d'avis que l'envergure et la diversification des opérations d'America Movil, ses prodigieux flux de trésorerie et son bilan puissant constituent d'importants avantages compétitifs, qui protègent la société contre les baisses potentielles et la positionnent de façon à tempérer cette délicate période d'incertitude.

CIT Group est une société financière diversifiée spécialisée dans le prêt commercial, le leasing d'avions et de trains et les finances fournisseurs. Nous apprécions les capacités de prêt et le bilan de CIT, qui a plus de 2 milliards USD d'excédent de capital, soit 20 % de plus que son actuelle capitalisation boursière. CIT est présentement sous-bénéficiaire par rapport à son potentiel, du fait de la reprise économique anémique aux États-Unis, de son incapacité à restituer librement du capital à ses actionnaires à cause de la surveillance réglementaire et de la rationalisation de l'envergure et de la portée de ses activités suite à la crise. Bien que nous ayons totalement foi en son pouvoir bénéficiaire à long terme, ces problèmes ont eu une incidence sur ses derniers résultats trimestriels et ont amoindri la performance de son action. L'action se négocie en deçà de sa valeur comptable économique et nous estimons que le risque de baisse est limité.

Tesco a aussi figuré dans le peloton de queue. Ce détaillant de produits d'épicerie et de marchandises générales est en passe de régler certains problèmes qui entravent depuis longtemps déjà ses principales opérations au Royaume-Uni, c'est-à-dire celles qui génèrent la plupart de ses revenus. Au cours de la période, l'un des principaux concurrents de Tesco au Royaume-Uni, William Morrison Supermarkets, a revu ses prévisions à la baisse et a annoncé la prochaine réduction des prix de ses articles les plus courants afin de relancer sa croissance. Cela a causé un dégagement massif dans le secteur, les investisseurs redoutant une possible guerre des prix. Malgré ce recul, nous continuons de croire que Tesco jouit d'une solide position concurrentielle et que les obstacles à court terme sont plus que reflétés dans le cours de son action.

Perspectives

Considérons ceci : le coefficient de capitalisation des résultats de Shiller pour l'indice S&P 500, qui compare le cours de l'indice sur les dix dernières années, corrigé en fonction de l'inflation, donne des bénéfices d'environ 26x. Ce coefficient n'a été nettement supérieur qu'en une seule occasion, à l'époque du pic historique du marché américain en 2000. Le Professeur Robert Shiller, co-lauréat du prix Nobel d'économie en 2013, a réuni plus de cent ans de données pour établir cet indicateur tout à fait raisonnable de l'évaluation globale du marché et, sur presque toutes les années observées, cet indicateur a toujours été inférieur au niveau actuel. Ce seul fait n'autorise pas une analyse complète de la situation actuelle, pas plus qu'il n'annonce ce qui va arriver, mais c'est, à notre sens, un signal d'avertissement très clair. La relation actuelle entre le prix et la valeur est très élevée

sur le marché américain des actions, ce qui pourrait très bien vouloir dire que les rendements futurs vont fortement diminuer.

Cette vue top-down s'emboîte parfaitement avec nos recherches bottom-up, menées sur chaque entreprise (qui permet d'identifier de nombreuses actions surévaluées mais peu de bonnes affaires) et nous conduit à une importante exposition sous-pondérée aux États-Unis, qui recèlent près de la moitié des capitalisations boursières mondiales. Nous sommes maintenant également légèrement sous-pondérés au Japon, ce qui représente pour nous un grand changement, car nous avons réduit et vendu un grand nombre de nos participations, qui avaient enregistré une forte hausse ces deux dernières années. Nous affichons une modeste surpondération en Europe, où nous apprécions les multinationales, dont beaucoup figurent parmi les sociétés de la meilleure qualité qui soit au monde, selon nous. Le portefeuille est surpondéré dans les secteurs de la consommation de base, des télécoms, des services publics et de la santé, autant de secteurs souvent moins économiquement sensibles que le marché global. Nos participations liquides restent importantes, à près de 8 % du portefeuille, et nous offriront une poche d'air frais si le marché d'actions redevient la proie de turbulences (au demeurant, nous gardons en tête l'idée que les liquidités constituent un actif bien moins risqué que les actions surévaluées). Enfin, nous continuons de couvrir une partie de nos expositions au yen et à l'euro. Nous estimons que notre portefeuille jouit d'une position plus défensive que le marché d'actions global, reflétant notre scepticisme quant à l'optimisme qui règne actuellement sur les marchés financiers et notre approche sensible aux risques pour les rendements à long terme.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Perkins Global Value Fund.

Perkins US Strategic Value Fund

Tom Perkins, Todd Perkins et Alec Perkins
gérants de portefeuille

Synthèse de la performance

Pour le semestre clos le 30 juin 2014, le Fonds Perkins U.S. Strategic Value Fund (Actions I\$acc) a affiché un rendement de 5,91 % (net de frais), contre une avancée de 7,95 % pour son indice de référence, l'indice Russell 3000 Value.

Commentaires sur le marché

Après avoir brillamment clôturé une année 2013 exceptionnellement bonne, le marché a été troublé en début de période. Durant la pause, le marché a dû faire face à des bénéfices réguliers mais décevants, à des incertitudes économiques internationales et d'ordre météorologique et à un changement de direction au sein de la Réserve fédérale (Fed). La volatilité a connu quelques brèves poussées, nous offrant plusieurs opportunités pour initier des positions dans ce que nous considérons être des actions de haute qualité, mais est globalement restée faible.

Surtout, les taux d'intérêt mesurés par les bons du Trésor à 10 ans ont diminué, ce qui a induit de solides rendements pour les secteurs sensibles aux taux, comme les services publics et les fonds de placement immobiliers (REIT).

Les gains des actions se sont accélérés au deuxième trimestre. Aux États-Unis, la course effrénée que se livrent les investisseurs a maintenant franchi le cap des 5 ans, sans accuser de forte baisse depuis plus de deux ans. Les actions pourraient continuer de progresser à court terme, bien sûr, mais ces récents gains n'ont fait que multiplier ce que nous considérons être des risques intégrés aux valorisations présentement élevées. La poussée du cours des actions a été favorisée à la fois par l'expansion des multiples et par les programmes de rachat d'actions. En 2013, la majeure partie du rendement de l'indice S&P 500 procédait de l'expansion du ratio cours/bénéfices. Ce à quoi s'ajoute l'activité de rachat d'actions, qui a totalisé 598,1 milliards USD l'année dernière et 188 milliards USD au premier trimestre 2014, le plus haut montant trimestriel jamais enregistré depuis 2007, d'après les données de Birinyi Associates.

Le produit intérieur brut (PIB) a perdu -2,9 % au premier trimestre, mais le marché a choisi d'ignorer cette donnée et de se concentrer sur les estimations plus optimistes pour le reste de l'année 2014, accompagnant la hausse du cours des actions. Lors de sa dernière réunion, la Fed a revu à la baisse des prévisions de croissance du PIB (de 2,1 % à 2,3 %), obligeant le second semestre à s'améliorer considérablement pour compenser le repli du début d'année. L'activité de fusions-acquisitions a fortement repris et devrait probablement s'accélérer encore au vu des robustes niveaux de liquidités dans les bilans, des très faibles coûts d'endettement, des taux d'imposition avantageux à l'étranger et de la croissance limitée des chiffres d'affaires. L'activisme a également dopé l'appréciation des cours d'actions, même si la plupart de l'activité s'est révélée être à très court terme. Le marché du travail montre plus de signes encourageants : le niveau de confiance des PME revient peu à peu aux niveaux d'avant la crise et les salaires commencent à augmenter, quoique sporadiquement. Cependant, le taux de participation de la population active reste coincé à un niveau extrêmement bas et les poches de hausse salariale sont estompées par les lacunes dans d'autres domaines. La récente faiblesse des dépenses de consommation et la hausse inattendue, le mois dernier, des prix à la consommation, pourraient aussi poser problème.

Les acteurs du marché ont semblé ignorer une récente explosion de violence sectaire en Irak. Or, compte tenu des répercussions de ce conflit sur d'autres gouvernements fragiles de la région, il apparaît difficile de contenir cette violence. Elle pourrait aussi entraîner une montée des cours pétroliers.

Moins bons élèves

Nos positions dans le secteur de la technologie de l'information et notre pondération moyenne sur les liquidités de 5,22 % ont le plus pesé sur la performance relative.

Tour d'horizon des Fonds

Sur le plan individuel, c'est ADT qui a le plus nui à la performance. Cette société, le plus grand prestataire de services de sécurité résidentielle, a pâti des menaces de concurrence accrue de la part de sociétés de télécommunication et de câble. Avec une part de marché de 25 %, ADT constitue une cible de choix pour la concurrence. Les résultats trimestriels de la société ont montré un nouveau recul de ses taux de résiliation annuels et une hausse de ses coûts d'abonnement. Même si nous sommes d'avis que la société possède l'une des meilleures offres de produits et un service client de qualité supérieure, le risque de concurrence accrue nous a amenés à reconsidérer le risque baissier, de sorte que nous avons cédé notre participation.

CIT Group a également figuré en queue de peloton. CIT Group est une société financière diversifiée spécialisée dans le prêt commercial, le leasing d'avions et de trains et les finances fournisseurs. CIT s'autofinance avec de la dette à terme, de la dette garantie et une franchise de dépôts Internet. Nous apprécions les capacités de prêt et le bilan de CIT, qui a plus de 2 milliards USD d'excédent de capital, soit environ 22 % de plus que sa capitalisation boursière. Cependant, CIT est sous-bénéficiaire par rapport à son potentiel, du fait de la reprise économique limitée aux États-Unis, de son incapacité à restituer librement du capital à ses actionnaires à cause de la surveillance réglementaire et de la rationalisation de l'envergure et de la portée de ses activités suite à la crise. Bien que nous ayons totalement foi en son pouvoir bénéficiaire à long terme, CIT a connu un premier trimestre décevant qui a pesé sur la performance de son action. Nous avons donc réduit notre position, estimant que la société pourrait prendre plus de temps que nous ne le croyions à amorcer son virage.

Toujours dans le secteur financier, Citigroup a également tiré la performance vers le bas. La grande banque américaine a sous-performé à cause de plusieurs problèmes à court terme. L'activité de fusion-acquisition et de négociation d'instruments à revenu fixe a été pire que prévu. Citigroup est en outre plus exposée aux marchés émergents que ses concurrents, ce qui suscite quelques inquiétudes chez les investisseurs, mais nous y voyons là un avantage à plus long terme pour la banque. Banamex, la banque mexicaine fétiche de Citi, a été victime d'une fraude à l'emprunt de 400 millions USD. Et, surtout, Citi a échoué aux tests de résistance de la Réserve fédérale pour des raisons qualitatives liées à l'inadéquation de ses mécanismes de contrôles des risques, malgré d'excellents résultats quantitatifs. Il semble que la décision ait été prise à Washington, D.C. par un groupe de responsables de la Fed, dont sa Présidente Janet Yellen, à l'encontre des régulateurs que Citigroup avait régulièrement rencontrés au cours des douze derniers mois. Malgré ces nombreux vents contraires, nous conservons notre confiance en Citigroup et ne doutons pas que son conseil d'administration et son PDG font tout leur possible pour regagner les faveurs de la Fed et des investisseurs. Bien que nous ayons réduit notre position, nous continuons d'apprécier la puissante équipe dirigeante de la société, son solide bilan, son pouvoir bénéficiaire à long terme et sa faible valorisation.

Meilleurs élèves

Les artisans de la performance relative ont inclus nos positions dans l'énergie et les services publics. Dans le secteur de l'énergie et pour le Fonds dans son ensemble, la société de services pétroliers Schlumberger a été notre meilleur élève, après que sa direction a annoncé une croissance bénéficiaire prévisionnelle à long terme meilleure que prévu, avec un taux de croissance annuelle composée de 17 à 20 %, et des marges additionnelles de plus de 40 %. De plus, la direction a fait savoir qu'elle restait optimiste au vu des dépenses d'investissement de ses clients sur les marchés internationaux et qu'elle continuait de gagner des parts de marché sur le marché intérieur nord-américain, où le secteur connaît une extraordinaire croissance grâce au boom du schiste américain. La société génère des flux massifs de trésorerie disponible et a accéléré la cadence de son programme de rachat d'actions (10 milliards USD), qui sera exécuté sur 2,5 ans, et non plus 5 ans. Si Schlumberger offre d'excellentes perspectives pour 2014 et au-delà, ses actions ont aussi tiré parti de l'environnement favorable des prix des matières premières, qui a tendance à accélérer l'activité sectorielle et les dépenses d'investissement. Nous pensons que le leadership technologique de Schlumberger et son empreinte mondiale inégalée lui confèrent des avantages compétitifs qui continueront de produire de la valeur actionnariale. Nous avons donc étoffé nos positions sur le titre.

Wells Fargo, autre bon élève, a satisfait voire dépassé les estimations des derniers trimestres malgré une forte baisse des revenus hypothécaires. De plus, la banque super-régionale est si bien sortie des tests de résistance pratiqués par la Fed que son dividende a augmenté pour générer un rendement de près de 3 %. La banque, qui représente l'une des plus importantes participations du Fonds en fin de période, demeure l'une des sociétés de la plus haute qualité qui soit dans le secteur financier, avec un solide pouvoir bénéficiaire, un bilan robuste et un important levier financier face à l'amélioration économique des États-Unis, à notre avis.

La société d'exploration et de production de pétrole et de gaz Anadarko Petroleum a elle aussi contribué à la performance. La société est parvenue à un règlement dans un litige l'opposant à Tronox, une ancienne filiale de Kerr-McGee, à hauteur de 5,15 milliards USD, ce qui se situe dans la fourchette basse du jugement de faillite, qui était de l'ordre de 5 à 14 milliards USD. En outre, Anadarko a publié de très solides résultats au premier trimestre, grâce à des données de production de gaz et de pétrole supérieures aux prévisions et à des perspectives plus florissantes encore pour 2014. La société a également vendu des actifs non essentiels, dans l'espoir d'investir les produits dans des actifs à plus haut rendement aux États-Unis. Enfin, Anadarko a tiré parti, au cours du trimestre, de l'environnement des matières premières très favorable aux producteurs, les cours du pétrole brut ayant monté du fait des troubles géopolitiques dans les principales régions pétrolifères. Nous demeurons optimistes, car la solide base d'actifs d'Anadarko n'est pas pleinement reflétée dans le cours actuel de son action, aussi avons-nous étoffé notre position.

Perspectives du marché et positionnement

Selon nous, les actions demeurent le meilleur choix d'investissement à long terme par comparaison aux autres catégories d'actifs. Cela étant, compte tenu des actuelles valorisations, la plupart des ratios risque/rendement que nous trouvons sur le marché apparaît moins favorable que la normale, à quelques exceptions près. Le niveau général de complaisance des investisseurs demeure aussi élevé, avec des volumes de négociation extrêmement légers et des bas persistants dans l'indice Chicago Board of Options Exchange (CBOE) Volatility (indicateur général de la volatilité des marchés). Il ne faudrait pas beaucoup de mauvaises nouvelles aux actions pour qu'elles inversent leur tendance, exposant les investisseurs à de douloureuses pertes potentielles si une correction excessive devait s'amorcer. Ainsi, nous estimons qu'un portefeuille plus prudent de titres de qualité supérieure est de bon augure. La sélection exclusive de types de titres nous permettrait de surperformer nos indices de référence et nos concurrents sur un cycle de marché complet.

Comme toujours, nos recherches fondamentales de titres se focalisent avant tout sur l'évaluation des expositions baissières, avant l'analyse des potentiels haussiers. Nous nous préoccupons beaucoup plus de limiter les risques de baisse en période de repli des marchés que de maximiser nos gains dans l'espoir que les choses tournent bien. En nous efforçant ainsi de minimiser les pertes engendrées par les baisses tout en tirant parti des gains affichés par les marchés haussiers, nous cherchons à composer à de plus hauts taux.

Nos recherches nous poussent généralement vers les sociétés de haute qualité présentant des bilans sains, des bénéfices stables, de solides flux récurrents de trésorerie disponible et des avantages compétitifs intéressants. Pour l'heure, les sociétés de qualité supérieure ne sont peut-être pas bon marché en termes absolus, mais elles continuent d'offrir une forte valeur relative au vu de leurs solides caractéristiques défensives. Si l'on y ajoute les très sains rendements produits par un bon nombre de ces actions, nous ne doutons pas que nos portefeuilles demeureront très bien positionnés dans l'environnement actuel, tant pour minimiser les pertes potentielles que pour générer des gains compétitifs à long terme.

Nous restons surpondérés dans les secteurs de la santé, de la technologie et de l'industrie. Dans le secteur financier, nous avons une pondération normale, avec un biais sur les banques régionales et une position sous-pondérée chez les banques faisant fonction de centre monétaire. En dépit de notre sous-pondération dans les services publics, nous avons étoffé notre position dans ce groupe. Nous demeurons aussi sous-pondérés dans la consommation de base et les matières premières. Enfin, notre plus grande position sous-pondérée se trouve dans le secteur de la consommation discrétionnaire, où nous avons trouvé des valorisations exagérées et des estimations bénéficiaires trop optimistes. Quoique les titres de petite capitalisation aient subi plus de volatilité cette année que leurs homologues de grande capitalisation, nous restons

persuadés que les valorisations des petites capitalisations, en particulier dans l'extrémité basse du spectre des capitalisations, demeurent à leur maximum. Nous avons donc continué de réduire notre exposition dans ce groupe tout en trouvant ce que nous jugeons être de meilleures opportunités risquées/rendement dans les titres de plus grande capitalisation.

Compte tenu du risque supérieur à la moyenne que nous percevons sur le marché, nous maintenons toute notre confiance dans notre méthodologie d'investissement et dans nos actuelles participations. Selon nous, nos stratégies sont très bien positionnées pour surfer sur n'importe quelle vague de volatilité et nous nous efforcerons de produire à long terme une performance ajustée du risque des plus intéressantes. Bien que nous ayons conscience des moindres rendements relatifs que notre stratégie a produits ces dernières années, les rendements absolus sont très compétitifs dans l'actuel environnement à taux d'intérêt presque nuls. Le dernier trimestre ressemble beaucoup plus à ce que nous essayons d'atteindre en suivant de près un marché en pleine reprise tout en maintenant un portefeuille de haute qualité sensible au risque. Nous continuons de croire qu'une vague de volatilité et une correction du marché peuvent se produire à tout moment et notre portefeuille, composé de titres que nous jugeons de bonne qualité, constituera un solide rempart dans un tel environnement de marché.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Perkins US Strategic Value Fund.

INTECH European Core Fund^(a)

INTECH Investment Management LLC, *gérant de portefeuille*

Synthèse de la performance

Entre le lancement du Fonds, le 31 janvier 2014, et le 30 juin 2014, le Fonds INTECH European Core Fund (Catégorie d'Actions Z€acc) a signé une performance de 5,93 %, contre 8,00 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EMU.

Stratégie d'investissement

Le processus mathématique d'investissement d'INTECH vise à constituer un portefeuille plus efficient que son indice de référence, avec des résultats dépassant l'indice tout en maintenant un niveau de risque aligné sur celui de l'indice. Le processus ne cherche pas à prédire la direction du marché, ni à émettre un point de vue sur toute société particulière du portefeuille. Il utilise plutôt un processus d'optimisation interne pour construire des portefeuilles susceptibles de surpasser la performance de l'indice en tirant parti de la volatilité naturelle des actions.

Dans le cadre des contrôles des risques spécifiques, le processus mathématique rigoureux d'INTECH cible des pondérations proportionnelles pour les titres du portefeuille, toujours dans une logique d'optimisation. Une fois que les pondérations sont déterminées et que le portefeuille est construit, celui-ci est rééquilibré et réoptimisé de manière périodique. Le rééquilibrage suppose

Tour d'horizon des Fonds

l'achat de quelques unités d'un titre affichant un rendement relatif négatif, puis la vente de quelques unités d'un titre affichant un rendement relatif positif. On obtient ainsi un bénéfice net faible à l'achat et élevé à la vente, en moyenne, lorsque les actions fluctuent à la hausse et à la baisse par rapport à leur indice de référence. Cette stratégie a des mécanismes de contrôle des risques intégrés au processus d'investissement, qui aident à minimiser les erreurs de réplique du portefeuille tout en offrant des opportunités de rendement excédentaire grâce à la volatilité relative.

Synthèse de la performance

Bien que nous puissions connaître de courtes périodes de sous-performance, nous prévoyons de dépasser l'indice de référence sur un horizon de 3 à 5 ans. Étant donné que les efforts de recherche permanents d'INTECH produisent des améliorations modestes, nous continuerons à intégrer les modifications qui, à notre avis, sont susceptibles d'augmenter les résultats à long terme pour nos clients.

Au cours de son expérience de plus de 27 ans, INTECH a connu des périodes de sous-performance et de surperformance par rapport à l'indice de référence. De notre point de vue, il est vital que les phases de sous-performance soient courtes (en durée) et modérées dans leur ampleur. INTECH vise à enregistrer des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence sur le long terme, et nous pensons que le Fonds demeure bien positionné pour une croissance à long terme de son capital.

Stratégie d'investissement et perspectives

À l'avenir, nous continuerons à constituer des portefeuilles d'une façon rigoureuse et déterminée en adoptant un processus d'investissement dont la pierre angulaire est la gestion du risque.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds INTECH European Core Fund.

INTECH Global Dividend Fund

INTECH Investment Management LLC, *gérant de portefeuille*

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, la Catégorie d'Actions I\$acc du Fonds INTECH Global Dividend Fund a produit un rendement de 7,34 %, contre 6,18 % pour l'indice MSCI World et 8,05 % pour l'indice High Dividend Yield, l'indice de référence du Fonds.

Stratégie d'investissement

Le processus mathématique d'investissement d'INTECH vise à constituer un portefeuille plus efficient que son indice de référence, avec des résultats dépassant l'indice tout en maintenant un niveau de risque aligné sur celui de l'indice. Le processus ne cherche pas à prédire l'orientation du marché, ni à émettre un

point de vue sur une quelconque société du portefeuille. Il utilise plutôt un processus d'optimisation interne pour construire des portefeuilles susceptibles de surpasser la performance de l'indice en tirant parti de la volatilité naturelle des actions.

Dans le cadre des contrôles des risques spécifiques, le processus mathématique rigoureux d'INTECH cible des pondérations proportionnelles pour les titres du portefeuille, toujours dans une logique d'optimisation. Une fois que les pondérations sont déterminées et que le portefeuille est construit, celui-ci est rééquilibré et réoptimisé de manière périodique. En limitant le degré de variation de la pondération de chaque position par rapport à l'indice de référence, le processus d'INTECH tente de contrôler le risque relatif du portefeuille. Nous pensons que le fait d'instituer un processus d'investissement qui tend à générer une surperformance régulière, moyennant des niveaux de risque équivalents à ceux de l'indice, nous permettra d'atteindre les objectifs de nos investisseurs tout en minimisant le risque d'une sous-performance importante par rapport à l'indice de référence.

Synthèse de la performance

Bien que nous puissions connaître de courtes périodes de sous-performance, nous prévoyons de dépasser l'indice de référence sur un horizon de 3 à 5 ans. Étant donné que les efforts de recherche permanents d'INTECH produisent des améliorations modestes, nous continuerons à intégrer les modifications qui, à notre avis, sont susceptibles d'augmenter les résultats à long terme pour nos clients.

Au cours de son expérience de plus de 27 ans, INTECH a connu des périodes de sous-performance et de surperformance par rapport à l'indice de référence. De notre point de vue, il est vital que les phases de sous-performance soient courtes (en durée) et modérées dans leur ampleur. INTECH vise à enregistrer des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence sur le long terme, et nous pensons que le Fonds demeure bien positionné pour une croissance à long terme de son capital.

Stratégie d'investissement et perspectives

À l'avenir, nous continuerons de constituer des portefeuilles d'une façon rigoureuse et déterminée, en adoptant un processus d'investissement dont la pierre angulaire est la gestion du risque.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds INTECH Global Dividend Fund.

INTECH US Core Fund

INTECH Investment Management LLC, *gérant de portefeuille*

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, le Fonds INTECH US Core Fund (Catégorie d'Actions I\$acc) a produit un rendement de 6,30 %, contre 7,14 % pour son indice de référence, l'indice S&P 500.

Stratégie d'investissement

Le processus mathématique d'investissement d'INTECH vise à constituer un portefeuille plus efficient que son indice de référence, avec des résultats dépassant l'indice tout en maintenant un niveau de risque aligné sur celui de l'indice. Le processus ne cherche pas à prédire l'orientation du marché, ni à émettre un point de vue sur une quelconque société du portefeuille. Il utilise plutôt un processus d'optimisation interne pour construire des portefeuilles susceptibles de surpasser la performance de l'indice en tirant parti de la volatilité naturelle des actions.

Dans le cadre des contrôles des risques spécifiques, le processus mathématique rigoureux d'INTECH cible des pondérations proportionnelles pour les titres du portefeuille, toujours dans une logique d'optimisation. Une fois que les pondérations sont déterminées et que le portefeuille est construit, celui-ci est rééquilibré et réoptimisé de manière périodique. En limitant le degré de variation de la pondération de chaque position par rapport à l'indice de référence, le processus d'INTECH tente de contrôler le risque relatif du portefeuille. Nous pensons que le fait d'instituer un processus d'investissement qui tend à générer une surperformance régulière, moyennant des niveaux de risque équivalents à ceux de l'indice, nous permettra d'atteindre les objectifs de nos investisseurs tout en minimisant le risque d'une sous-performance importante par rapport à l'indice de référence.

Synthèse de la performance

Bien que nous puissions connaître de courtes périodes de sous-performance, nous prévoyons de dépasser l'indice de référence sur un horizon de 3 à 5 ans. Étant donné que les efforts de recherche permanents d'INTECH produisent des améliorations modestes, nous continuerons à intégrer les modifications qui, à notre avis, sont susceptibles d'augmenter les résultats à long terme pour nos clients.

Au cours de son expérience de plus de 27 ans, INTECH a connu des périodes de sous-performance et de surperformance par rapport à l'indice de référence. De notre point de vue, il est vital que les phases de sous-performance soient courtes (en durée) et modérées dans leur ampleur. INTECH vise à enregistrer des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence sur le long terme, et nous pensons que le Fonds demeure bien positionné pour une croissance à long terme de son capital.

Stratégie d'investissement et perspectives

À l'avenir, nous continuerons de constituer des portefeuilles d'une façon rigoureuse et déterminée, en adoptant un processus d'investissement dont la pierre angulaire est la gestion du risque.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds INTECH US Core Fund.

Janus Global Diversified Alternatives Fund

John Fujiwara, Richard Lindsay et Andy Weisman,
gérants de portefeuille

Synthèse de la performance

Le Fonds Janus Global Diversified Alternatives Fund (Actions I\$acc) a obtenu un rendement de 2,40 % sur le semestre clos le 30 juin 2014, contre une avancée de 2,10 % pour son indice de référence, le Libor plus 4 %.

Environnement d'investissement

L'amélioration de la conjoncture économique américaine a été stoppée net par un hiver exceptionnellement froid, au premier trimestre 2014, qui a fortement (mais brièvement) impacté les matières premières et altéré les données de fabrication et d'achat, entre autres. Ce recul hivernal a fait chuter les rendements des bons du Trésor à 10 ans en début d'année, donnant aux instruments à revenu fixe un coup de fouet qui a persisté jusqu'à la fin de la période. Comme la Réserve fédérale (Fed) a maintenu sa politique de bas taux d'intérêt et que la Banque centrale européenne a pris d'autres mesures accommodantes pour combattre les pressions déflationnistes, les marchés mondiaux des actions et des instruments à revenu fixe ont bien performé au deuxième trimestre 2014. Aux États-Unis, les données économiques positives concernant la production industrielle, les ventes de logements et l'emploi ont également conforté les actions, et le bas niveau de l'indice CBOE Volatility (indicateur de la volatilité des marchés) a fait grand plaisir aux investisseurs. Ces aspects positifs compensent largement les craintes d'un conflit sectaire en Irak, qui a fait monter les cours pétroliers en fin de période. Les marchés émergents ont quelque peu rebondi au deuxième trimestre 2014, après une longue période de sous-performance, mais sont restés en deçà des marchés développés durant la période. La victoire électorale écrasante d'un parti favorable aux entreprises en Inde et le rebond des devises des marchés émergents, induit par l'assouplissement des liquidités mondiales, ont contribué à ce redressement.

Discussion sur la performance

Nous investissons dans un portefeuille de 11 stratégies d'investissement risque-prime traditionnelles et non traditionnelles issues de placements en actions, en instruments à revenu fixe, en devises et en matières premières. En ciblant une large série de sources de rendement statistiquement indépendantes, nous pensons être en mesure de créer un portefeuille plus robuste, offrant, au fil du temps, une source de rendement généralement plus stable et nettement moins volatile que les actions et les obligations.

Du fait des politiques accommodantes appliquées tout au long de la période, l'allocation des actions est de loin le facteur qui a le plus contribué au rendement d'investissement des stratégies risque-prime, dont la nôtre, où nous occupons une position

Tour d'horizon des Fonds

longue sur les actions mondiales. La faible volatilité, signe que le marché n'est pas jugé risqué, a aussi été une caractéristique dominante.

Autre facteur extrêmement positif, notre stratégie de crédit a tiré parti de la baisse des taux d'intérêt et du resserrement des spreads de crédit. Les titres à revenu fixe ont globalement profité du climat instauré par la Fed, qui a réitéré sa volonté de maintenir de bas taux d'intérêt pendant une période prolongée, en dépit de la réduction de son programme d'achats mensuels d'obligations.

La stratégie de momentum des taux d'intérêt du Fonds, qui vise à exploiter la persistance dans les taux d'intérêt, a également conforté la performance. La baisse des taux des bons du Trésor américains et des obligations allemandes constatée durant la période a permis à la stratégie de produire des rendements positifs.

Les mauvais élèves ont été emmenés par notre stratégie de valeur actions, c'est-à-dire notre position longue sur les actions de valeur et notre position courte sur les actions de croissance. Les indices tournés vers la valeur ont surperformé les titres de croissance au cours de la période, mais notre processus de gestion de la volatilité, qui nous permet de réduire la pondération d'une stratégie pendant les périodes de haute volatilité et de ventes tendues, a induit une moindre exposition à la stratégie pendant les périodes de reprise.

L'autre entrave, notre stratégie de momentum matières premières, qui a bénéficié de la persistance des tendances de prix, a pâti d'un mouvement de négociation latéral sur la catégorie d'actifs. La reprise des matières premières, au début 2014, a été rapidement suivie d'une période de consolidation et de repli.

L'incapacité des matières premières à soutenir une tendance haussière a quelque peu terni l'environnement des investissements momentum.

La valeur des matières premières a également tiré la performance vers le bas. La stratégie cherche à tirer parti de l'identification des conditions relatives de stock parmi les matières premières, en investissant dans celles qui signalent des stocks faibles et en vendant celles qui signalent des stocks élevés. Les conditions météorologiques extrêmes observées au premier trimestre ont amoindri le cours de plusieurs matières premières, notamment le gaz naturel, qui sont normalement en « situation de report » (cours futurs supérieurs aux cours spot). Les tendances à long terme du report se sont inversées durant la période.

Perspectives

En ciblant une large série de sources de rendement statistiquement indépendantes, nous pensons être en mesure de créer un portefeuille plus robuste, offrant, au fil du temps, une source de rendement généralement plus stable et nettement moins volatile que les actions et les obligations.

Comme nous estimons que personne n'est capable de prévoir les rendements futurs, nous nous montrons indifférents aux performances des catégories d'actifs. Cela étant, nous établissons des prévisions de la volatilité et de la corrélation (similarité des fluctuations des catégories d'actifs) et en tenons compte pour la construction de notre portefeuille. Ces prévisions représentent ce que nous pensons être des contributions à ce que sera le risque du portefeuille pour chacune de ces sources de rendement relativement indépendantes. Notre but est de parvenir à estimer, d'un point de vue prospectif, la volatilité et la corrélation au trimestre suivant et de pondérer le portefeuille de façon à ce qu'aucun facteur de risque individuel ne domine.

Étant donné la volatilité croissante entre les petites et grandes capitalisations et entre les actions de valeur et de croissance, ces pondérations devraient diminuer au troisième trimestre en faveur d'un momentum de devises et de taux, qui ont récemment montré moins de corrélation et de volatilité.

Pour l'avenir, nous pensons que, à mesure que la Fed approche de la fin de son assouplissement quantitatif, une plus large série d'exposition aux facteurs de risque devrait favoriser la performance, plutôt qu'une simple exposition longue aux actions et aux revenus fixes.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Global Diversified Alternatives Fund.

Janus Global Real Estate Fund

Patrick Brophy, *gérant de portefeuille*

Pour le semestre clos le 30 juin 2014, le Fonds Janus Global Real Estate Fund (Actions I\$inc) a sous-performé son indice de référence principal, l'indice FTSE/EPRA NAREIT Global, prenant 12,76 % contre 11,42 % pour l'indice.

Environnement d'investissement

Voici le tableau : les dernières données suggèrent que la reprise en Chine pourrait ralentir, des signes de déflation semblent annoncer des taux négatifs en Europe, le PIB du premier trimestre a été revu à la baisse aux États-Unis, en grande partie à cause de l'aggravation du déficit commercial et du ralentissement des dépenses de consommation, la volatilité est à un niveau cycliquement bas pour toutes les catégories d'actifs et les prix des actions mondiales et des obligations mondiales sont quasiment à leur maximum. Que faire de ce bouillon de contradictions ? Nous n'en sommes pas sûrs, mais cela pourrait expliquer, au moins pour nous, pourquoi la récente hausse des marchés a pu manquer un peu de conviction.

Comme nous l'avons indiqué dans nos précédents commentaires, nous avons l'impression d'avoir vu plus d'éclaircies qu'auparavant. Mais la vitesse d'évasion semble toujours inatteignable sur les marchés géographiques les plus essentiels à l'économie mondiale et l'ingérence permanente des responsables politiques

a maintenant, à nos yeux, une incidence plus que délétère. Selon nous, ses effets pervers et ses conséquences imprévues sont de plus en plus visibles. Heureusement, pour nous du moins, l'abondance des liquidités et l'écrasement des taux instaure un environnement favorable aux détenteurs d'actifs durs et aux fournisseurs de rendement.

Discussion sur la performance

En termes relatifs, le Fonds a connu un semestre dynamique, distançant son indice de référence, l'indice FTSE/EPRA NAREIT Global. La sélection des titres et l'allocation géographique sont deux facteurs ayant contribué à la performance relative. En termes d'allocation géographique, les sous-pondérations en Chine et au Japon et une surpondération aux États-Unis ont signé les meilleures contributions à la performance relative. Tandis que l'allocation géographique a globalement aidé le Fonds, les surpondérations en Autriche et au Royaume-Uni et la sous-pondération en France ont nui à la performance relative.

Pour ce qui est de notre sélection des titres sur les différents marchés, la sélection des titres opérée au Japon et au Royaume-Uni est celle qui a le plus profité à la performance relative. La sélection des titres pratiquée à Hong-Kong et au Brésil, en revanche, a été médiocre.

En termes de rendement sectoriel, les meilleurs élèves ont été nos positions dans les fonds de placement immobiliers (REIT) diversifiés et dans les REIT d'immeubles de bureaux. Les moins bons ont été les sociétés de casino et de jeux et les installations de santé. Par rapport à l'indice, le Fonds tire le plus gros de sa surperformance de ses participations immobilières diversifiées et de ses REIT hypothécaires. En revanche, nos positions dans les REIT de détail et les REIT résidentiels ont porté préjudice à la performance relative.

Perspectives

En 2014, l'excellent départ amorcé par nos principaux marchés géographiques nous a laissés avec une légère indigestion ; nous avons certes apprécié le repas, mais nous avons un peu peur d'avoir abusé des bonnes choses, ou pour le moins d'avoir mangé trop vite. Il se pourrait que nous ne mangions pas aussi bien le reste de l'année et, pourtant, nous ne redoutons absolument pas que les choses dégénèrent au point d'avoir à nous battre pour trouver des restes.

Pour ce qui est de l'avenir, nous voyons les bonnes et les mauvaises nouvelles se livrer à leur éternelle échauffourée. Les bonnes nouvelles, tout d'abord. Nous estimons que les fondamentaux sous-jacents de la plupart de nos marchés sont solides et, bien souvent, en voie d'amélioration ; les taux d'inoccupation demeurent faibles et il y a de plus en plus de signes annonçant une reprise de la demande dans la majeure partie des secteurs ; à quelques exceptions près, comme le secteur résidentiel multifamilial aux États-Unis, il y a très peu d'indices d'une reprise importante de

l'offre de logements neufs ; sur de nombreux marchés, le capital à bas coût demeure largement disponible et les prêteurs semblent être de moins en moins agressifs ; l'espace immobilier coté continue d'offrir des rendements d'actions relativement intéressants et rien ne nous permet de dire que la chasse au rendement va s'essouffler ; et, enfin, le mur de l'immobilier en quête de capitaux mondiaux, en particulier les actifs essentiels dans les villes carrefours, ne fait apparemment que grandir. Les mauvaises nouvelles peuvent se résumer à deux problèmes critiques : 1) comme les taux de capitalisation sont à des niveaux historiquement bas sur plusieurs grands marchés, les valorisations semblent être à leur comble et 2) nous sommes toujours dans un environnement où il apparaît difficile d'anticiper une future montée des taux d'intérêt.

Si nous devions définir un handicap dans la course d'aujourd'hui, nous le tirerions à pile ou face. Nous aimons ce que nous voyons dans le secteur immobilier, mais nous n'oublions pas la rapidité avec laquelle des marchés à fleur de peau peuvent aujourd'hui réagir, souvent à tort, selon nous, à la moindre variation des perspectives des taux d'intérêt. Ce qui nous donne confiance en nos résultats, même si la bataille tourne en faveur des « mauvaises nouvelles », est notre capacité à allouer du capital à travers la planète ; le secteur tout entier a certes pris un excellent départ cette année, il n'en demeure pas moins que plusieurs de nos marchés ont traîné la patte. C'est notamment le cas de nombreux marchés en développement, qui sont maintenant délaissés. Le second semestre devrait être des plus intéressants.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Global Real Estate Fund.

Janus Flexible Income Fund

Gibson Smith et Darrell Watters, *gérants de portefeuille*

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, la Catégorie d'Actions I\$inc du Fonds Janus Flexible Income Fund a dégagé un rendement de 4,09 %, contre 3,93 % pour son indice de référence, l'indice Barclays Capital US Aggregate Bond.

Environnement d'investissement

Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a reculé sur le semestre, passant de 3,00 % à 2,53 %. Ce recul s'est produit dans un deuxième trimestre marqué par le rebond économique des États-Unis après un fort ralentissement au premier trimestre, dû aux mauvaises conditions météorologiques de l'hiver. La Réserve fédérale (Fed) a pris note de l'amélioration de la conjoncture économique au deuxième trimestre et a fait savoir qu'elle allait abandonner sa politique monétaire accommodante en continuant de réduire progressivement son programme d'assouplissement quantitatif. Cependant, comme l'inflation a atteint la cible de 2 % fixée par la Fed, les responsables politiques ont paru vouloir attendre que les tendances économiques se renforcent davantage encore. La banque centrale a annoncé que la première hausse des

Tour d'horizon des Fonds

taux n'aurait pas lieu avant 2015. Cette annonce s'est conjuguée à l'environnement sécuritaire offert par les bons du Trésor, dont les rendements se sont amoindris sous l'effet des conflits en Ukraine et en Irak.

Dans ce climat global de bas taux, les investisseurs ont continué de rechercher des titres à plus haut rendement. Les spreads de crédit pour les obligations de catégorie investissement et les obligations d'entreprise à haut rendement se sont resserrés à des niveaux inégalés depuis la crise financière. Le spread des titres adossés à des créances hypothécaires (MBS) est lui aussi resté historiquement serré.

Discussion sur la performance

Le Fonds a surperformé son indice de référence, l'indice Barclays U.S. Aggregate Bond, essentiellement grâce à notre sélection de titres dans le domaine du crédit aux entreprises, où nous sommes fortement surpondérés par rapport à l'indice. Le portage de l'écart, c'est-à-dire le rendement excédentaire généré par ces participations par rapport à celles de l'indice de référence, a également contribué à la performance. Inquiets de la hausse des taux d'intérêt, nous avons maintenu une duration plus courte que celle de l'indice de référence. Notre duration plus courte s'est principalement exprimée dans notre exposition au crédit et a produit de mauvais résultats relatifs, puisque les taux ont diminué durant le semestre.

Au niveau sectoriel, les meilleurs élèves en termes de crédit ont surtout été la banque, l'assurance vie et l'industrie pharmaceutique. Les plus mauvais ont été les services publics d'électricité, les médias par câble et les communications filaires.

Notre exposition aux MBS a aussi nui à la performance relative. Nous entretenons en ce domaine une importante sous-pondération par rapport à l'indice car nous estimons que le crédit offre globalement de meilleures opportunités de rendements ajustés du risque. Nous avons aussi cherché à éviter le type de MBS qui risque d'être le plus touché par la réduction progressive du programme d'assouplissement quantitatif de la Fed. Cependant, nous estimons que l'offre anémique de ces titres et leur demande constante maintiendront des niveaux de spread serrés sur les MBS, c'est pourquoi nous avons conservé une exposition globalement stable aux MBS sur la période.

En particulier, nous pensons que le segment à plus haut rendement, qui résiste mieux aux paiements anticipés, devrait offrir des caractéristiques plus défensives contre les éventuelles vagues de volatilité générées par la fin de l'assouplissement quantitatif de la Fed. Cela nous a aidé à conférer à notre exposition aux MBS un profil de trésorerie plus stable, qui devrait bénéficier au portefeuille tout entier si les taux sont soumis à un surcroît de volatilité. Par ailleurs, si les rendements du Trésor restent coincés dans une fourchette étroite, notre positionnement peut jouer contre nous, comme ce fut le cas au deuxième trimestre. Ainsi, notre positionnement sur la courbe des rendements, en particulier dans ce segment, a porté préjudice à la performance relative.

Notre exposition aux bons du Trésor, où nous sommes sous-pondérés par rapport à l'indice, a joué en faveur de la performance relative. Notre positionnement sur la courbe des rendements dans ce segment, cependant, a nui à la performance relative. Notre modeste exposition aux titres privilégiés a également contribué aux rendements relatifs.

Perspectives

La reprise économique américaine amorcée depuis la crise financière semble prendre une tournure modérée, dans l'ensemble. Pourtant, le rebond économique entamé au printemps, après le ralentissement hivernal, gagne du terrain. Les tendances en matière d'emploi s'affermissent et l'inflation a augmenté. Bien que la Réserve fédérale ait annoncé durant le trimestre qu'il n'y aurait pas de hausse des taux avant 2015, ses déclarations ultérieures ont cherché à préparer le marché à la fin progressive de l'ère de l'assouplissement monétaire. Tous ces facteurs pourraient accroître les pressions sur les taux, de sorte que nous demeurons prudents.

Parallèlement, la reprise en Europe et au Japon reste timide, sous l'effet des risques croissants de déflation. Le régime agressif de stimulation monétaire en place au Japon et celui que la Banque centrale européenne a annoncé au deuxième trimestre semblent absorber quelque peu l'impact des cycles économiques et monétaires plus tardifs aux États-Unis. En conséquence, les taux dans le monde développé demeurent historiquement bas. Cette dynamique mondiale contribue à imposer des risques de duel entre la hausse et la baisse des taux aux États-Unis, qui pourraient nous accompagner pendant un certain temps encore.

Par conséquent, nous pensons que la gestion des risques liés à la duration et à la courbe de rendements sera essentielle pour réussir sur ce marché. Bien qu'il soit encore possible de jouer sur l'extrémité longue de la courbe des rendements du Trésor pour offrir une certaine protection aux investisseurs, nous estimons que la « nouvelle position défensive » devra être davantage opportuniste relativement aux taux, avec un biais sur les positions courtes en duration, particulièrement dans le domaine du crédit.

Pour ce qui est du crédit des entreprises, l'environnement des bas taux continue d'alimenter une chasse aux rendements, gonflant les valorisations sur les marchés de qualité investissement et de haut rendement. Nous continuons de croire que, de tous les secteurs à revenu fixe, le crédit est celui qui offrira les meilleurs rendements ajustés du risque et nous privilégions le haut rendement. De plus, le crédit de plus courte duration, en particulier dans le haut rendement, réduit notre risque de taux d'intérêt tout en nous laissant la possibilité de tirer parti d'un environnement aux spreads étroits, selon nous. Au vu des valorisations, cependant, nous estimons que, à l'avenir, il pourra être tout aussi important d'éviter certains titres que d'en sélectionner de bons. Les deux supposent un processus fondamental ascendant, le but étant de déterminer ce qu'il vaut la peine d'avoir et, surtout, ce qui n'en vaut pas la peine.

C'est particulièrement vrai dans un environnement d'activité favorable aux actionnaires, avec dividendes et rachats d'actions. Compte tenu du mouvement massif de désendettement observé après la crise financière de 2008 et des énormes soldes de trésorerie que certaines sociétés ont accumulés, il y a fort à parier que cette activité se poursuive. On est aussi en droit d'attendre une résurgence de l'activité de fusion et d'acquisition, les sociétés étant avides de financements bon marché. Toutes ces activités peuvent conduire au désendettement des structures de capital et les porteurs d'obligations doivent s'en méfier.

Nos clients nous posent souvent cette question : que devons-nous faire dans cet environnement ? Où devons-nous aller ? Nous en revenons toujours à nos grands principes fondamentaux : les rendements ajustés du risque et la préservation du capital. Quoique les valorisations nous imposent d'être toujours plus sélectifs, nous voyons d'importantes opportunités au second semestre 2014, même parmi celles qui sont ignorées par le consensus ; un domaine dans lequel nous excellons grâce à notre approche fondamentale de type ascendant. Nous avons l'intention d'exploiter ces opportunités en restant fidèles à nos principes de rendements ajustés du risque et de préservation du capital.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Flexible Income Fund.

Janus Global Flexible Income Fund

Christopher Diaz, Gibson Smith et Darrell Watters,
gérants de portefeuille

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, les Actions de Catégorie I\$inc du Fonds Janus Global Flexible Income Fund a dégagé un rendement de 7,50 %, contre 4,93 % pour son indice de référence, l'indice Barclays Global Aggregate Bond.

Environnement d'investissement

La croissance économique en Europe a été globalement modeste, la croissance irrégulière de la région ayant été contrée par le moteur de croissance allemand, plus constant. L'économie américaine a rebondi au deuxième trimestre, après un premier trimestre poussif, ralenti par les rigueurs de l'hiver. En Asie, les perspectives de croissance sont restées mitigées. Les craintes d'un atterrissage brutal pour l'économie chinoise, après une phase de croissance intense, semblent s'être apaisées à la faveur d'une trajectoire certes plus lente, mais régulière. Parallèlement, les expériences monétaires et budgétaires menées au Japon n'ont guère porté leurs fruits, les investisseurs craignant qu'une réforme de la taxe sur la consommation et une réforme structurelle ne fassent souffler des vents contraires dans le pays.

Les politiques monétaires sont restées globalement accommodantes en réponse aux modestes pressions inflationnistes et à la croissance mondiale chaotique. La Banque centrale européenne (BCE) a

annoncé des mesures monétaires agressives, visant notamment à éviter la déflation. Les taux ont dégringolé aux États-Unis et dans le reste du monde à des taux historiquement bas. Les spreads de crédit pour les obligations de catégorie investissement et les obligations d'entreprise à haut rendement se sont resserrés à des niveaux inégalés depuis la crise financière, les investisseurs continuant de privilégier les titres à plus haut rendement. Le spread des titres adossés à des créances hypothécaires (MBS) est lui aussi resté historiquement serré.

Discussion sur la performance

Le Fonds Janus Global Flexible Income Fund a devancé son indice de référence, l'indice Barclays Global Aggregate Bond, au cours de la période. Notre surperformance relative a été largement aidée par nos positions souveraines dans les pays périphériques de la zone euro, ainsi que par notre sélection de titres dans le domaine du crédit aux entreprises, où nous sommes fortement surpondérés par rapport à l'indice. En particulier, notre surpondération dans le crédit à plus haut rendement s'est révélée bénéfique et a permis de renforcer le portage de l'écart.

Notre positionnement en devises a également conforté nos rendements relatifs, dans l'ensemble. Nos expositions à l'euro et au dollar américain ont été particulièrement profitables grâce à différents développements économiques positifs observés dans ces régions durant la période. Notre sous-pondération relative au yen et notre exposition hors indice au réal brésilien ont joué en notre faveur. Dans l'ensemble, toutefois, nous avons évité de nous exposer aux monnaies des marchés émergents, car nous jugeons ces marchés vulnérables à la volatilité dans un contexte mondial de politiques monétaires évolutives.

Au niveau sectoriel, les meilleurs élèves en termes de crédit ont surtout été la banque, l'automobile et l'assurance vie. Les secteurs des services électriques, des métaux et de la mine ont constitué les principales entraves.

Notre exposition aux MBS est le facteur qui a le plus nui à la performance relative. Nous entretenons en ce domaine une importante sous-pondération par rapport à l'indice car nous estimons que le crédit offre globalement de meilleures opportunités de rendements ajustés du risque. Cependant, nous estimons que l'offre anémique de ces titres et leur demande constante maintiendront des niveaux de spread serrés sur les MBS. En particulier, nous pensons que le segment à plus haut rendement, qui résiste mieux aux paiements anticipés, devrait offrir des caractéristiques plus défensives contre les éventuelles vagues de volatilité générées par la fin de l'assouplissement quantitatif de la Fed. Cela nous a aidé à conférer à notre exposition aux MBS un profil de trésorerie plus stable, qui devrait bénéficier au portefeuille tout entier si les taux sont soumis à un surcroît de volatilité. Par ailleurs, si les rendements du Trésor restent coincés dans une fourchette étroite, notre positionnement peut jouer contre nous, comme ce fut le cas dans la deuxième moitié de la période.

Tour d'horizon des Fonds

Perspectives

Nous anticipons une poursuite de la reprise modérée de la croissance mondiale. Pourtant, le rebond économique entamé au printemps aux États-Unis, après le ralentissement hivernal, gagne du terrain. Les tendances en matière d'emploi s'affermissent et l'inflation a augmenté. Bien que la Fed ait annoncé qu'il n'y aurait pas de hausse des taux avant 2015, ses déclarations ultérieures ont cherché à préparer le marché à la fin progressive de l'ère de l'assouplissement monétaire. Tous ces facteurs pourraient accroître les pressions sur les taux, de sorte que nous nous montrons prudents avec les taux d'intérêt américains.

Parallèlement, la reprise en Europe reste timide, sous l'effet des risques croissants de déflation. Bien que les pays voisins de la zone euro soient sur la bonne pente, leur reprise demeure fragile. Le régime agressif de stimulation monétaire annoncé en juin par la BCE semble absorber quelque peu l'impact des cycles économiques et monétaires plus tardifs aux États-Unis. Ainsi, les taux dans le monde développé demeurent historiquement bas. Cette dynamique mondiale contribue à imposer des risques de duel entre une hausse et une baisse des taux, qui pourraient perdurer pendant un certain temps encore.

Nous sommes d'avis que les taux en Europe vont encore rester nettement inférieurs à ceux des États-Unis, l'Europe n'étant qu'aux prémices de son cycle monétaire. Par conséquent, nous privilégions les investissements qui sont valorisés sur la courbe du rendement allemande ou qui se négocient en sympathie avec ces investissements par rapport aux investissements valorisés sur la courbe des bons du Trésor. En outre, alors que la BCE a publiquement annoncé qu'elle s'engageait à soutenir les pays périphériques et à conforter la reprise de toute la zone euro, nous estimons que certains crédits souverains à plus haut rendement demeurent intéressants.

Cependant, compte tenu de l'évolution des politiques monétaires mondiales, la gestion des risques liés à la duration et à la courbe de rendements sera essentielle pour réussir sur ce marché, d'après nous. Bien qu'il soit encore possible de jouer sur l'extrémité longue de la courbe des rendements pour offrir une certaine protection aux investisseurs, nous estimons que la « nouvelle position défensive » devra être davantage opportuniste relativement aux taux, avec un biais sur les positions courtes en duration.

Pour ce qui est du crédit des entreprises, nous pensons que la persistance des politiques monétaires souples dans le monde a favorisé une certaine complaisance vis-à-vis des bas taux sur les marchés. Il semble que les investisseurs se satisfont de leur chasse au rendement, ce qui gonfle les valorisations sur les marchés de qualité investissement et sur les marchés de haut rendement dans le monde. Nous continuons de croire que, de tous les secteurs à revenu fixe, le crédit est celui qui offrira les meilleurs rendements ajustés du risque et nous privilégions le haut rendement.

Nous trouvons aussi davantage d'opportunités de crédit en Europe. Outre les mesures agressives de stimulation de la BCE, la région a amorcé pour ses entreprises un cycle de désendettement et connaît une croissance certes timide mais viable, instaurant selon nous un environnement plus favorable à l'investissement dans le crédit ajusté du risque. Au vu des valorisations mondiales, cependant, nous estimons que, à l'avenir, il pourra être tout aussi important d'éviter certains titres que d'en sélectionner de bons. Les deux supposent un processus fondamental ascendant, le but étant de déterminer ce qu'il vaut la peine d'avoir et, surtout, ce qui n'en vaut pas la peine.

Nous continuons de faire acte de prudence au Japon compte tenu des risques que pose selon nous le plan de reprise économique du pays. En revanche, la stabilité économique générale de la Chine pourrait offrir des opportunités au niveau des devises, de par ses perspectives.

Nous demeurons prudents concernant la dette des marchés émergents. Nous sommes d'avis que les marchés émergents sont vulnérables à la forte volatilité qui va régner pour le reste de l'année, sous l'effet des politiques monétaires évolutives à travers la planète et des risques géopolitiques, en particulier ceux posés par l'Irak et l'Ukraine. Les investissements dans certains marchés émergents pourraient devenir de bonnes opportunités d'achat, en fonction des fondamentaux, mais, globalement, les marchés émergents devraient être encore plus incertains en 2014 et 2015.

Nos clients nous posent souvent cette question : que devons-nous faire dans cet environnement ? Où devons-nous aller ? Nous en revenons toujours à nos grands principes fondamentaux : les rendements ajustés du risque et la préservation du capital. Quoique les valorisations nous imposent d'être toujours plus sélectifs, nous voyons d'importantes opportunités au second semestre 2014, même parmi celles qui sont ignorées par le consensus ; un domaine dans lequel nous excellons grâce à notre approche fondamentale de type ascendant. Nous avons l'intention d'exploiter ces opportunités en restant fidèles à nos principes de rendements ajustés du risque et de préservation du capital.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Flexible Income Fund.

Janus Global High Yield Fund

Christopher Diaz, Ryan Myerberg, Gibson Smith et Darrell Watters, gérants de portefeuille

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, le Fonds Janus Global High-Yield Bond Fund (Catégorie d'Actions 1\$acc) a dégagé un rendement de 5,65 %, contre 6,06 % pour son indice de référence, l'indice Barclays Global High Yield Bond.

Environnement d'investissement

La croissance économique en Europe a été globalement modeste, la croissance irrégulière de la région ayant été contrée par le moteur de croissance allemand, plus constant. L'économie américaine a rebondi au deuxième trimestre, après un premier trimestre poussif, ralenti par les rigueurs de l'hiver. En Asie, les perspectives de croissance sont restées mitigées. Les craintes d'un atterrissage brutal pour l'économie chinoise, après une phase de croissance intense, semblent s'être apaisées à la faveur d'une trajectoire certes plus lente, mais régulière. Parallèlement, les expériences monétaires et budgétaires menées au Japon n'ont guère porté leurs fruits, les investisseurs craignant qu'une réforme de la taxe sur la consommation et une réforme structurelle ne fassent souffler des vents contraires dans le pays.

Les politiques monétaires sont restées globalement accommodantes en réponse aux modestes pressions inflationnistes et à la croissance mondiale chaotique. La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé des mesures monétaires agressives, visant notamment à éviter la déflation. Les taux ont dégringolé aux États-Unis et dans le reste du monde à des taux historiquement bas. Les bons du Trésor à 10 ans ont diminué, passant de 3,00 % début 2014 à 2,53 % à la fin du second semestre. Les spreads de crédit se sont resserrés à des niveaux inégalés depuis la crise financière, les investisseurs continuant de privilégier les titres à plus haut rendement.

Discussion sur la performance

Le Fonds Janus Global High-Yield Fund a sous-performé son indice de référence, l'indice Barclays Global High Yield Bond, au cours de la période. Cette sous-performance est principalement due à notre importante sous-pondération dans les titres gouvernementaux par rapport à l'indice de référence. En particulier, notre manque d'exposition dans ce segment à certains titres des marchés émergents par rapport à l'indice a amoindri les rendements relatifs. Nous restons prudents sur les marchés émergents en général, car nous jugeons ces marchés vulnérables à la volatilité dans un contexte mondial de politiques monétaires évolutives.

La sous-performance a aussi été partiellement induite par notre positionnement sur la courbe de rendement. Inquiets des risques croissants posés par la hausse à long terme des taux d'intérêt aux États-Unis, nous avons maintenu une duration courte pour le Fonds par comparaison avec l'indice. Cela a joué contre nous lorsque les taux américains ont chuté au premier semestre. Nos participations en espèces ont également entravé la performance. En ce domaine, notre position n'est pas d'ordre stratégique dans le Fonds, mais constitue une composante frictionnelle du processus d'investissement au jour le jour.

Notre exposition au crédit, cependant, a été positive, en particulier grâce à la sélection des titres. De même, notre portage de l'écart a favorisé les rendements relatifs.

Au niveau sectoriel, les meilleurs élèves ont surtout été les sociétés de télécommunication, de médias par câble et de chimie. Le textile, le commerce de détail et la restauration ont constitué le peloton de queue. Notre manque d'exposition par rapport à l'indice à certains titres gouvernementaux latino-américains a également pesé sur la performance relative.

Perspectives

Bien que la Fed ait annoncé qu'il n'y aurait pas de hausse des taux avant 2015, ses déclarations ultérieures ont cherché à préparer le marché à la fin progressive de l'ère de l'assouplissement monétaire. Ce facteur, conjugué au momentum de l'économie américaine, pourrait accroître les pressions sur les taux, de sorte que nous nous montrons prudents avec les taux d'intérêt américains.

La reprise en Europe reste timide, sous l'effet des risques croissants de déflation. Bien que les pays voisins de la zone euro soient sur la bonne pente, leur reprise demeure fragile. Le régime agressif de stimulation monétaire annoncé en juin par la BCE semble absorber quelque peu l'impact des cycles économiques et monétaires plus tardifs aux États-Unis. Ainsi, les taux dans le monde développé demeurent historiquement bas. Cette dynamique mondiale contribue à imposer des risques de duel entre une hausse et une baisse des taux, qui pourraient perdurer pendant un certain temps encore.

Nous sommes d'avis que les taux en Europe vont encore rester nettement inférieurs à ceux des États-Unis, l'Europe n'étant qu'aux prémices de son cycle monétaire. Par conséquent, nous privilégions les investissements qui sont valorisés sur la courbe du rendement allemande ou qui se négocient en sympathie avec ces investissements par rapport aux investissements valorisés sur la courbe des bons du Trésor. En outre, comme la BCE a publiquement annoncé qu'elle s'engageait à soutenir les pays périphériques et à conforter la reprise de toute la zone euro, nous y voyons là un environnement positif pour le crédit dans la région.

Cependant, compte tenu de l'évolution des politiques monétaires mondiales, la gestion des risques liés à la duration et à la courbe de rendements sera essentielle pour réussir sur ce marché, d'après nous. Bien qu'il soit encore possible de jouer sur l'extrémité longue de la courbe des rendements pour offrir une certaine protection aux investisseurs, nous estimons que la « nouvelle position défensive » devra être davantage opportuniste relativement aux taux, avec un biais sur les positions courtes en duration.

Nous demeurons prudents concernant la dette des marchés émergents. Nous sommes d'avis que les marchés émergents sont vulnérables à la forte volatilité qui va régner pour le reste de l'année, sous l'effet des politiques monétaires évolutives à travers la planète et des risques géopolitiques, en particulier ceux posés par l'Irak et l'Ukraine. Les investissements dans certains

Tour d'horizon des Fonds

marchés émergents pourraient devenir de bonnes opportunités d'achat, en fonction des fondamentaux, mais, globalement, les marchés émergents devraient être encore plus incertains en 2014 et 2015.

Nous pensons que la persistance des politiques monétaires souples dans le monde a favorisé une certaine complaisance vis-à-vis des bas taux sur les marchés. Il semble que les investisseurs se satisfassent de leur chasse au rendement, ce qui gonfle les valorisations sur les marchés de haut rendement dans le monde. Cela dit, nous continuons de croire que, de tous les secteurs à revenu fixe, le crédit est celui qui offrira les meilleurs rendements ajustés du risque. Nous trouvons aussi davantage d'opportunités de crédit en Europe. Outre les mesures agressives de stimulation de la BCE, la région a amorcé pour ses entreprises un cycle de désendettement et connaît une croissance certes timide mais viable, instaurant selon nous un environnement plus favorable à l'investissement dans le crédit ajusté du risque. Au vu des valorisations mondiales, cependant, nous estimons que, à l'avenir, il pourra être tout aussi important d'éviter certains titres que d'en sélectionner de bons. Les deux supposent un processus fondamental ascendant, le but étant de déterminer ce qu'il vaut la peine d'avoir et, surtout, ce qui n'en vaut pas la peine.

Dans un marché aussi délicat, nous en revenons toujours à nos grands principes fondamentaux : les rendements ajustés du risque et la préservation du capital. Quoique les valorisations nous imposent d'être toujours plus sélectifs, nous voyons d'importantes opportunités au second semestre 2014, même parmi celles qui sont ignorées par le consensus ; un domaine dans lequel nous excellons grâce à notre approche fondamentale de type ascendant. Nous avons l'intention d'exploiter ces opportunités en restant fidèles à nos principes de rendements ajustés du risque et de préservation du capital.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Global High Yield Fund.

Janus Global Investment Grade Bond Fund

Christopher Diaz, Ryan Myerberg, Gibson Smith et Darrell Watters, gérants de portefeuille

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, le Fonds Janus Global Investment Grade Bond (Catégorie d'Actions I\$acc) a signé un rendement de 6,43 %, contre 4,93 % pour son indice de référence, l'indice Barclays Global Aggregate Corporate Bond.

Environnement d'investissement

La croissance économique en Europe a été globalement modeste, la croissance irrégulière de la région ayant été contrée par le moteur de croissance allemand, plus constant. L'économie américaine a rebondi au deuxième trimestre, après un premier

trimestre poussif, ralenti par les rigueurs de l'hiver. En Asie, les perspectives de croissance sont restées mitigées. Les craintes d'un atterrissage brutal pour l'économie chinoise, après une phase de croissance intense, semblent s'être apaisées à la faveur d'une trajectoire certes plus lente, mais régulière. Parallèlement, les expériences monétaires et budgétaires menées au Japon n'ont guère porté leurs fruits, les investisseurs craignant qu'une réforme de la taxe sur la consommation et une réforme structurelle ne fassent souffler des vents contraires dans le pays.

Les politiques monétaires sont restées globalement accommodantes en réponse aux modestes pressions inflationnistes et à la croissance mondiale chaotique. La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé des mesures monétaires agressives, visant notamment à éviter la déflation. Les taux ont dégringolé aux États-Unis et dans le reste du monde à des taux historiquement bas. Les bons du Trésor à 10 ans ont diminué, passant de 3,00 % début 2014 à 2,53 % à la fin du second semestre. Les spreads de crédit de catégorie investissement se sont resserrés à des niveaux inégalés depuis la crise financière, les investisseurs continuant de privilégier les titres à plus haut rendement.

Discussion sur la performance

Le Fonds Janus Global Investment Grade Bond Fund a devancé son indice de référence, l'indice Barclays Global Aggregate Corporate Bond, au cours de la période. Notre sélection des titres dans le crédit d'entreprises a été le meilleur acteur de la performance relative. Notre priorité conférée aux obligations de plus haut rendement dans le secteur du crédit d'entreprise a également joué en notre faveur et a permis de renforcer le portage de l'écart en termes relatifs.

Parallèlement, inquiets des risques croissants posés par la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, nous avons maintenu une duration courte pour le Fonds par comparaison avec l'indice. Or, les taux de la plupart des bons du Trésor ont baissé pendant la période. En raison de notre exposition aux titres valorisés sur la courbe américaine du rendement, notre positionnement défensif sur la courbe a porté préjudice à la performance relative. Notre position mineure en espèces a également constitué une entrave majeure.

Au niveau sectoriel, les meilleurs élèves en termes de crédit ont surtout été la banque, l'automobile et les services publics hydrauliques. Les plus mauvais ont été les services publics électriques, les métaux/produits miniers et les sociétés d'aliments et boissons.

Perspectives

Nous anticipons une poursuite de la reprise modérée de la croissance mondiale. Pourtant, le rebond économique entamé au printemps aux États-Unis, après le ralentissement hivernal, gagne du terrain. Les tendances en matière d'emploi

s'affermissent et l'inflation a augmenté. Bien que la Fed ait annoncé qu'il n'y aurait pas de hausse des taux avant 2015, ses déclarations ultérieures ont cherché à préparer le marché à la fin progressive de l'ère de l'assouplissement monétaire. Tous ces facteurs pourraient accroître les pressions sur les taux, de sorte que nous nous montrons prudents avec les taux d'intérêt américains.

Parallèlement, la reprise en Europe reste timide, sous l'effet des risques croissants de déflation. Bien que les pays voisins de la zone euro soient sur la bonne pente, leur reprise demeure fragile. Le régime agressif de stimulation monétaire annoncé en juin par la BCE semble absorber quelque peu l'impact des cycles économiques et monétaires plus tardifs aux États-Unis. Ainsi, les taux dans le monde développé demeurent historiquement bas. Cette dynamique mondiale contribue à imposer des risques de duel entre une hausse et une baisse des taux, qui pourraient perdurer pendant un certain temps encore.

Nous sommes d'avis que les taux en Europe vont encore rester nettement inférieurs à ceux des États-Unis, l'Europe n'étant qu'aux prémices de son cycle monétaire. Par conséquent, nous privilégions les investissements qui sont valorisés sur la courbe du rendement allemande (ou qui se négocient en sympathie avec ces investissements) par rapport aux investissements valorisés sur la courbe des bons du Trésor. En outre, comme la BCE a publiquement annoncé qu'elle s'engageait à soutenir les pays périphériques et à conforter la reprise de toute la zone euro, nous y voyons là un environnement positif pour le crédit dans la région.

Cependant, compte tenu de l'évolution des politiques monétaires mondiales, la gestion des risques liés à la duration et à la courbe de rendements sera essentielle pour réussir sur ce marché, d'après nous. Bien qu'il soit encore possible de jouer sur l'extrémité longue de la courbe des rendements pour offrir une certaine protection aux investisseurs, nous estimons que la « nouvelle position défensive » devra être davantage opportuniste relativement aux taux, avec un biais sur les positions courtes en duration.

Pour ce qui est du crédit des entreprises, nous pensons que la persistance des politiques monétaires souples dans le monde a favorisé une certaine complaisance vis-à-vis des bas taux sur les marchés. Il semble que les investisseurs se satisfassent de leur chasse au rendement, ce qui gonfle les valorisations sur les marchés de haut rendement dans le monde. Cela dit, nous continuons de croire que, de tous les secteurs à revenu fixe, le crédit est celui qui offrira les meilleurs rendements ajustés du risque.

Nous trouvons aussi davantage d'opportunités de crédit en Europe. Outre les mesures agressives de stimulation de la BCE, la région a amorcé pour ses entreprises un cycle de désendettement et connaît une croissance certes timide mais viable, instaurant selon nous un environnement plus favorable à l'investissement

dans le crédit ajusté du risque. Au vu des valorisations mondiales, cependant, nous estimons que, à l'avenir, il pourra être tout aussi important d'éviter certains titres que d'en sélectionner de bons. Les deux supposent un processus fondamental ascendant, le but étant de déterminer ce qu'il vaut la peine d'avoir et, surtout, ce qui n'en vaut pas la peine.

Nous continuons de faire acte de prudence au Japon compte tenu des risques que pose selon nous le plan de reprise économique du pays. En revanche, la stabilité économique générale de la Chine pourrait offrir des opportunités au niveau des devises, de par ses perspectives.

Dans un marché aussi délicat, nous en revenons toujours à nos grands principes fondamentaux : les rendements ajustés du risque et la préservation du capital. Quoique les valorisations nous imposent d'être toujours plus sélectifs, nous voyons d'importantes opportunités au second semestre 2014, même parmi celles qui sont ignorées par le consensus ; un domaine dans lequel nous excellons grâce à notre approche fondamentale de type ascendant. Nous avons l'intention d'exploiter ces opportunités en restant fidèles à nos principes de rendements ajustés du risque et de préservation du capital.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Global Investment Grade Bond Fund.

Janus High Yield Fund

Gibson Smith et Darrell Watters, *gérants de portefeuille*

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2014, le Fonds Janus High Yield Bond Fund (Actions de Catégorie I\$acc) a dégagé un rendement de 5,51 %, contre 5,46 % pour son indice de référence, l'indice Barclays U.S. Corporate High Yield Bond.

Environnement d'investissement

Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a reculé sur le semestre, passant de 3,00 % à 2,53 %. Ce recul s'est produit dans un deuxième trimestre marqué par le rebond économique des États-Unis après un fort ralentissement au premier trimestre, dû aux mauvaises conditions météorologiques de l'hiver. La Réserve fédérale (Fed) a pris note de l'amélioration de la conjoncture économique au deuxième trimestre et a fait savoir qu'elle allait abandonner sa politique monétaire accommodante en continuant de réduire progressivement son programme d'assouplissement quantitatif. Cependant, comme l'inflation a atteint la cible de 2 % fixée par la Fed, les responsables politiques ont paru vouloir attendre que les tendances économiques se renforcent davantage encore. La banque centrale a indiqué que la première hausse des taux n'aurait pas lieu avant 2015.

Cette annonce s'est conjuguée à l'environnement sécuritaire offert par les bons du Trésor, dont les rendements se sont amoindris sous l'effet des conflits en Ukraine et en Irak.

Tour d'horizon des Fonds

Parallèlement, les politiques monétaires accommodantes ont été maintenues dans le monde entier, les pays continuant de connaître une croissance économique inégale associée à quelques relents d'inflation. Dans ce climat de bas taux, les investisseurs ont continué de rechercher des titres à plus haut rendement. Les spreads de crédit pour les obligations d'entreprise à haut rendement se sont resserrés à des niveaux inégalés depuis la crise financière.

Discussion sur la performance

Le Fonds a sous-performé son indice de référence, l'indice Barclays U.S. Corporate High Yield Bond, au cours de la période. Notre positionnement sur la courbe des rendements est la principale cause de notre sous-performance. Inquiets des risques croissants posés par la hausse à long terme des taux d'intérêt aux États-Unis, nous avons maintenu une duration courte pour le Fonds par comparaison avec l'indice, ce qui ne nous a pas réussi. Nos participations en espèces ont également entravé la performance. En ce domaine, notre position n'est pas d'ordre stratégique dans le Fonds, mais constitue une composante frictionnelle du processus d'investissement au jour le jour.

Notre sélection des titres au sein du segment des obligations d'entreprises a été le principal contributeur à la performance relative, tout comme le portage de l'écart, c'est-à-dire le revenu excédentaire de nos participations par rapport à l'indice de référence. Notre modeste exposition aux actions ordinaires a également contribué aux rendements relatifs.

Sur le plan sectoriel, les entraves ont surtout été constituées par le textile, les communications filaires et les services publics électriques. Les moteurs, quant à eux, ont principalement été l'énergie indépendante, les jeux et l'assurance vie.

Perspectives

La reprise économique américaine amorcée depuis la crise financière semble prendre une tournure modérée, dans l'ensemble. Pourtant, le rebond économique entamé au printemps, après le ralentissement hivernal, gagne du terrain. Les tendances en matière d'emploi s'affermissent et l'inflation a augmenté. Bien que la Réserve fédérale ait annoncé durant le trimestre qu'il n'y aurait pas de hausse des taux avant 2015, ses déclarations ultérieures ont cherché à préparer le marché à la fin progressive de l'ère de l'assouplissement monétaire. Tous ces facteurs pourraient accroître les pressions sur les taux, de sorte que nous demeurons prudents.

Parallèlement, la reprise en Europe et au Japon reste timide, sous l'effet des risques croissants de déflation. Le régime agressif de stimulation monétaire en place au Japon et celui que la Banque centrale européenne a annoncé au deuxième trimestre semblent absorber quelque peu l'impact des cycles

économiques et monétaires plus tardifs aux États-Unis. En conséquence, les taux dans le monde développé demeurent historiquement bas. Cette dynamique mondiale contribue à imposer des risques de duel entre la hausse et la baisse des taux aux États-Unis, qui pourraient nous accompagner pendant un certain temps encore.

Par conséquent, nous pensons que la gestion des risques liés à la duration et à la courbe de rendements sera essentielle pour réussir sur ce marché. Bien qu'il soit encore possible de jouer sur l'extrémité longue de la courbe des rendements du Trésor pour offrir une certaine protection aux investisseurs, nous estimons que la « nouvelle position défensive » devra être davantage opportuniste relativement aux taux, avec un biais sur les positions courtes en duration, particulièrement dans le domaine du crédit.

Pour ce qui est du crédit des entreprises, l'environnement des bas taux continue d'alimenter une chasse aux rendements, gonflant les valorisations sur les marchés de haut rendement. Nous continuons de croire que, de tous les secteurs à revenu fixe, le crédit est celui qui offrira les meilleurs rendements ajustés du risque et nous privilégions le haut rendement. De plus, nous restons convaincus que le crédit de plus courte duration, en particulier dans le haut rendement, réduit notre risque de taux d'intérêt tout en nous laissant la possibilité de tirer parti d'un environnement aux spreads étroits. Au vu des valorisations, cependant, nous estimons que, à l'avenir, il pourra être tout aussi important d'éviter certains titres que d'en sélectionner de bons. Les deux supposent un processus fondamental ascendant, le but étant de déterminer ce qu'il vaut la peine d'avoir et, surtout, ce qui n'en vaut pas la peine.

C'est particulièrement vrai dans un environnement d'activité favorable aux actionnaires, avec dividendes et rachats d'actions. Compte tenu du mouvement massif de désendettement observé après la crise financière de 2008 et des énormes soldes de trésorerie que certaines sociétés ont accumulés, il y a fort à parier que cette activité se poursuive. On est aussi en droit d'attendre une résurgence de l'activité de fusion et d'acquisition, les sociétés étant avides de financements bon marché. Toutes ces activités peuvent conduire au désendettement des structures de capital et les porteurs d'obligations doivent s'en méfier.

Dans un marché aussi délicat, nous en revenons toujours à nos grands principes fondamentaux : les rendements ajustés du risque et la préservation du capital. Quoique les valorisations nous imposent d'être toujours plus sélectifs, nous voyons d'importantes opportunités au second semestre 2014, même parmi celles qui sont ignorées par le consensus ; un domaine dans lequel nous excellons grâce à notre approche fondamentale de type ascendant. Nous avons l'intention d'exploiter ces opportunités en restant fidèles à nos principes de rendements ajustés du risque et de préservation du capital.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus High Yield Fund.

Janus US Short-Term Bond Fund

Gibson Smith et Darrell Watters, gérants de portefeuille

Synthèse de la performance

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2014, le Fonds Janus Short-Term Bond Fund (Actions de Catégorie I\$acc) a signé une performance de 0,98 %, contre 0,56 % pour son indice de référence, l'indice Barclays U.S. Government/Credit 1-3 Year Bond.

Environnement d'investissement

La Réserve fédérale (Fed) a reconnu l'amélioration de la conjoncture économique au deuxième trimestre, après un premier trimestre poussif, ralenti par les rigueurs de l'hiver. La banque centrale a fait savoir qu'elle allait abandonner sa politique monétaire accommodante en continuant de réduire progressivement son programme d'assouplissement quantitatif. L'extrémité courte de la courbe du rendement indique qu'une nouvelle phase de politique monétaire s'ouvre devant nous et le rendement des bons du Trésor à 2 ans a augmenté durant la période. Cependant, les taux des bons du Trésor à plus long terme (échéance de 5 ans et plus) ont raconté une tout autre histoire monétaire et se sont pliés au cours de la période.

Comme l'inflation a atteint la cible de 2 % fixée par la Fed en cours de période, les responsables politiques ont paru vouloir attendre que les tendances économiques aux États-Unis se renforcent davantage encore avant d'appliquer leur stratégie de sortie. La banque centrale a fait savoir que la première hausse des taux n'aurait pas lieu avant 2015. Les pressions déflationnistes en Europe et au Japon, associées aux inégalités de la croissance économique mondiale, semblent avoir étayé l'approche patiente de la Fed. De plus, cette annonce s'est conjuguée à l'environnement sécuritaire offert par les bons du Trésor, dont les rendements se sont amoindris sous l'effet des conflits en Ukraine et en Irak.

Discussion sur la performance

Le Fonds a surperformé son indice de référence, l'indice Barclays U.S. Government/Credit 1-3 Year Bond, sur la période.

Notre importante surpondération dans le segment des entreprises, couplée à notre sélection des titres, a favorisé cette surperformance. De plus, notre surpondération relative aux titres à plus haut rendement s'est également révélée bénéfique et a contribué au portage de l'écart, c'est-à-dire le rendement excédentaire généré par ces participations par rapport à celles de l'indice de référence, qui a également aidé la performance relative.

Bien que notre sous-pondération relative aux titres du Trésor américain ait été positive, elle a été compensée par notre positionnement sur la courbe du rendement et, globalement, ce segment a porté préjudice à la performance relative.

Sur le plan sectoriel, les meilleurs élèves ont été la technologie, les produits pharmaceutiques et les métaux/produits miniers. Les sociétés de médias par câble, les sociétés financières et les fonds de placement immobiliers (REIT) ont été les lanternes rouges.

Perspectives

La modeste croissance économique aux États-Unis et les pressions déflationnistes mondiales créent un scénario avantageux, susceptible d'amener la Fed à commencer à préparer le terrain pour une hausse des taux en 2015, d'après nous. Nous avons bien conscience de la hausse de l'inflation aux États-Unis mais, jusqu'à présent, elle a surtout permis de « normaliser les prix ». Cependant, d'aucuns peuvent redouter un risque de dégagement massif provoqué par l'inflation sur l'extrémité courte de la courbe, avec son lot d'inconvénients pour les investisseurs. Ce risque n'est certainement pas nul mais, au vu de l'actuelle conjoncture, nous le jugeons faible. Pour qu'un tel scénario se réalise, la croissance du produit intérieur brut américain devrait excéder les prévisions que nous avons vues début 2014 et qui, depuis lors, ont été abandonnées. Au demeurant, la plupart des analystes s'affairent à tempérer les estimations de croissance américaine. C'est un marché mondial, de sorte que la zone euro devrait rapidement prendre le même virage avec la croissance de son PIB, sans oublier l'inflation et le chômage. Une fois encore, c'est possible, mais improbable à court terme, à notre sens.

Au final, compte tenu des enchères féroces que se livrent les revenus dans un climat mondial de bas taux, une forte demande pourrait satisfaire une hausse marginale des taux américains. Nous pensons que la demande mondiale en rendement et en sécurité pourrait amortir les effets d'une nouvelle hausse des taux en dehors de la courbe. Voilà qui pourrait donner une courbe extrêmement plate, selon nous. Au vu des inquiétudes suscitées sur les marchés par la fragilité de la croissance à l'étranger, nous jugeons possible une hausse de la demande sur une bonne partie de la courbe à deux ans et au-delà au cours du resserrement monétaire de la Fed.

Nous vous remercions pour votre investissement dans le Fonds Janus Short-Term Bond Fund.

Janus Asia Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	5,7 %	
6.900.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	5,7	\$ 6.899.998
Actions ordinaires	83,4	
Exploitations agricoles		
1.156.000 Golden Agri-Resources, Ltd.	0,4	514.664
Compagnies aériennes		
1.348.800 AirAsia Bhd	0,8	966.580
Fabricants de vêtements		
842.000 China Lilang, Ltd.	0,4	536.694
2.140.000 Sitoy Group Holdings, Ltd.	1,1	1.306.057
	1,5	1.842.751
Maisons de vente aux enchères – Marchands d'œuvres d'art		
150.900 Poly Culture Group Corp., Ltd.	0,4	535.438
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
1.240.000 Geely Automobile Holdings, Ltd.	0,4	436.789
12.804 Hyundai Motor Co.	2,3	2.904.548
698.000 Yulon Motor Co., Ltd.	0,9	1.136.210
	3,6	4.477.547
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
6.864 Hyundai Mobis	1,6	1.926.841
Boissons – Vins et spiritueux		
1.508.200 LT Group, Inc.	0,4	510.112
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
1.120.000 BBMG Corp.	0,6	722.563
157.300 Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	0,2	299.447
	0,8	1.022.010
Hôtels-casinos		
364.200 Genting Bhd.	0,9	1.133.622
714.000 NagaCorp., Ltd.	0,5	629.225
	1,4	1.762.847
Télécommunications mobiles		
828.000 China Unicom Hong Kong, Ltd.	1,0	1.279.895
38.610 LG Uplus Corp.	0,3	351.869
	1,3	1.631.764
Circuits imprimés		
537.950 Zhen Ding Technology Holding, Ltd.	1,5	1.771.179
Charbon		
480.000 China Shenhua Energy Co., Ltd.	1,1	1.387.320
Banques commerciales non américaines		
173.400 Bangkok Bank PCL (NVDR)	0,8	1.031.629
1.326.000 Bank Mandiri Persero Tbk PT	0,9	1.088.625
201.000 BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	0,5	582.237
3.916.000 China Construction Bank Corp.	2,5	2.960.927
126.000 DBS Group Holdings, Ltd.	1,4	1.693.005
3.692.000 Industrial & Commercial Bank of China, Ltd.	1,9	2.334.238
302.991 Metropolitan Bank & Trust Co.	0,5	606.822
	8,5	10.297.483
Biens de consommation – Divers		
564.300 Samsonite International SA	1,5	1.860.323
Cosmétiques et articles de toilette		
260.750 L'Occitane International SA	0,5	582.719
Distribution/Vente en gros		
376.000 Li & Fung, Ltd.	0,5	556.951
Services financiers divers		
1.534.922 CTBC Financial Holding Co., Ltd.	0,8	1.023.072
53.990 Hana Financial Group, Inc.	1,7	2.001.221
33.880 Shinhan Financial Group Co., Ltd.	1,3	1.568.929
	3,8	4.593.222

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Minéraux diversifiés		
59.465 Iluka Resources, Ltd.	0,4 %	\$ 455.797
Activités diversifiées		
117.000 Hutchison Whampoa, Ltd.	1,3	1.600.217
126.000 Keppel Corp., Ltd.	0,9	1.090.599
	2,2	2.690.816
Électricité – Production		
714.000 China Resources Power Holdings Co., Ltd.	1,7	2.026.788
Fournisseurs d'équipement et d'énergie électrique		
1.598.000 Shanghai Electric Group Co., Ltd.	0,5	643.308
Composants électroniques – Divers		
480.700 Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	1,3	1.610.056
143.900 Japan Display, Inc.	0,7	883.659
	2,0	2.493.715
Composants électroniques – Semiconducteurs		
136.000 MediaTek, Inc.	1,9	2.300.368
1.167 Samsung Electronics Co., Ltd.	1,0	1.222.720
2.898 Samsung Electronics Co., Ltd.	3,1	3.786.868
	6,0	7.309.956
Instruments de mesure électroniques		
326.000 Chroma ATE, Inc.	0,7	912.832
Distributeurs de pièces électroniques		
601.000 WPG Holdings, Ltd.	0,7	827.339
Énergie – Sources alternatives		
1.737.000 China Suntien Green Energy Corp., Ltd.	0,5	564.791
Ingénierie et construction		
2.411.200 Louis XIII Holdings, Ltd.	1,5	1.826.243
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
574.500 CITIC Securities Co., Ltd.	1,0	1.267.574
Alimentation – Produits en conserve		
283.500 Thai Union Frozen Products PCL	0,5	568.046
Alimentation – Confiserie		
386.000 Want Want China Holdings, Ltd.	0,5	554.830
Alimentation – Produits carnés		
200.000 San Miguel Pure Foods Co., Inc.	0,9	1.059.590
Alimentation – Détail		
82.000 Beijing Jingkelong Co., Ltd.	—	19.362
Produits industriels audio et vidéo		
113.000 Merry Electronics Co., Ltd.	0,5	603.679
Logiciels d'applications Internet		
102.500 Tencent Holdings, Ltd.	1,3	1.563.251
Contenu Internet – Divertissement		
7.266 NCSoft Corp.	1,1	1.310.716
122.000 Nexon Co., Ltd.	1,0	1.164.715
55.431 Youku Tudou, Inc. (ADR)	1,0	1.322.584
	3,1	3.798.015
Sociétés d'investissement		
2.525.500 Langham Hospitality Investments and Langham Hospitality Investments, Ltd.	0,9	1.156.813
Assurance vie et assurance médicale		
490.600 AIA Group, Ltd.	2,0	2.465.598
Médical – Grossistes en médicaments		
211.200 Sinopharm Group Co., Ltd.	0,5	584.532
Métaux – Cuivre		
50.304.000 CST Mining Group, Ltd.	0,3	344.006
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
1.011.000 CNOOC, Ltd.	1,5	1.815.841
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
857.000 China Petroleum & Chemical Corp.	0,7	817.170

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Pétrochimie			
5.218	LG Chem, Ltd.	1,3 %	\$ 1.526.673
Assurances IARD			
4.516	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd.	0,9	1.149.427
Gestion/Services immobiliers			
3.536.100	Siam Future Development PCL	0,5	604.971
Exploitation/promotion immobilière			
3.627.000	Central China Real Estate, Ltd.	0,8	926.617
18.387.000	Century Properties Group, Inc.	0,5	573.020
36.000	Cheung Kong Holdings, Ltd.	0,5	638.694
25.360.000	CSI Properties, Ltd.	0,8	916.209
1.272.000	IJM Land Bhd.	1,0	1.355.425
1.129.500	Shun Tak Holdings, Ltd.	0,5	572.751
7.000	Sun Hung Kai Properties, Ltd.	—	9.140
84.000	Sun Hung Kai Properties, Ltd.	0,9	1.152.126
		5,0	6.143.982
REIT – Diversifiés			
814.597	Religare Health Trust	0,5	604.446
REIT – Entrepôts et sites industriels			
521.000	AIMS AMP Capital Industrial REIT.	0,5	601.829
Commerce de détail – Automobile			
1.055.800	Astra International Tbk PT.	0,5	648.425
2.240.000	Baoxin Auto Group, Ltd.	1,6	1.890.224
		2,1	2.538.649
Commerce de détail – Bijouterie			
601.600	Chow Tai Fook Jewellery Group, Ltd.	0,8	919.066
Commerce de détail – Grands magasins			
7.665	Hyundai Department Store Co., Ltd.	0,9	1.053.119
524.000	Lifestyle International Holdings, Ltd.	0,8	1.026.338
		1,7	2.079.457
Commerce de détail – Divers			
352.050	Robinsons Retail Holdings, Inc.	0,5	588.504
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés			
99.170	Himax Technologies, Inc. (ADR)	0,6	680.306
1.413.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	4,9	5.986.868
		5,5	6.667.174
Semiconducteurs			
45.660	SK Hynix, Inc.	1,8	2.191.167
Producteurs d'acier			
6.035	POSCO	1,4	1.813.432
Transport – Maritime			
842.000	China Shipping Development Co., Ltd.	0,4	493.237
806.831	First Steamship Co., Ltd.	0,4	543.182
		0,8	1.036.419
Portails/fournisseurs de services Internet			
844	NAVER Corp.	0,6	696.593
Total actions ordinaires		83,4	\$ 101.771.432

Swaps d'actions entièrement financés au 30 juin 2014

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Juste valeur
Goldman Sachs & Co.	1.342.700	Swap entièrement financé	Baoshan Iron and Steel Co.	30-juil.-14	\$ 887.198
Goldman Sachs & Co.	1.090.500	Swap entièrement financé	Daqin Railway Co., Ltd.	16-mar.-15	1.108.953
Goldman Sachs & Co.	107.159	Swap entièrement financé	DLF, Ltd.	9-juin-15	383.150
Goldman Sachs & Co.	206.090	Swap entièrement financé	Finolex Cables, Ltd.	15-juin-15	615.752
Goldman Sachs & Co.	243.153	Swap entièrement financé	Hindustan Zinc, Ltd.	15-sept.-14	676.357
Goldman Sachs & Co.	53.169	Swap entièrement financé	Housing Development Finance Corp., Ltd.	15-juin-15	877.428
Goldman Sachs & Co.	60.482	Swap entièrement financé	ICICI Bank, Ltd.	21-mai-15	1.426.096
Goldman Sachs & Co.	10.942	Swap entièrement financé	Infosys, Ltd.	1-juin-15	592.272
Goldman Sachs & Co.	97.654	Swap entièrement financé	ITC, Ltd.	7-mai-15	527.765
Goldman Sachs & Co.	957.965	Swap entièrement financé	PC Jeweller, Ltd.	6-janv.-15	1.950.333
Goldman Sachs & Co.	990.700	Swap entièrement financé	SAIC Motor Corp., Ltd.	1-avr.-15	2.442.823
Goldman Sachs & Co.	17.310	Swap entièrement financé	Strides Arcolab, Ltd.	16-juil.-15	179.892
Total					\$ 11.668.019
Total des investissements aux derniers cours de marché				98,7	120.339.449
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat				(0,1)	(175.849)
Total investissements				98,6	\$120.163.600

Swaps de rendement total en cours au 30 juin 2014

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Plus-value latente
UBS Financial Services, Inc.	270.268	LIBOR à 3 mois plus 70 points de base	Power Grid Corporation of India, Ltd.	6-août-15	\$ 33.843
UBS Financial Services, Inc.	40.344	LIBOR à 3 mois plus 70 points de base	Strides Arcolab, Ltd.	22-août-14	7.260
Total					\$ 41.103

Janus Asia Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

<i>Devise achetée</i>		<i>Devise vendue</i>		<i>Valeur de marché de la devise en USD</i>	<i>Date de règlement</i>	<i>Plus-value latente</i>
Citibank						
EUR	15.525	USD	21.155	\$ 21.260	31-juil.-14	\$ 105
EUR	2.574	USD	3.507	3.524	31-juil.-14	17
EUR	95	USD	129	130	31-juil.-14	1
EUR	15	USD	21	21	31-juil.-14	—
EUR	116	USD	158	159	31-juil.-14	1
EUR	20	USD	27	27	31-juil.-14	—
Total						\$ 124
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat						\$ 120.204.827

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Swaps de rendement total en cours au 30 juin 2014

<i>Contrepartie</i>	<i>Montant notionnel</i>	<i>Rendement versé par le Fonds</i>	<i>Rendement reçu par le Fonds</i>	<i>Date de liquidation</i>	<i>(Moins-value) latente</i>
Credit Suisse Securities (USA) LLC	96.453	USD LIBOR à 1 mois plus 75 points de base	Reliant Industries, Ltd.	6-août-14	\$ (79.981)
UBS Financial Services, Inc.	637.800	USD LIBOR à 1 mois plus 50 points de base	China Pacific Insurance	3-déc.-14	(11.395)
UBS Financial Services, Inc.	38.000	USD LIBOR à 1 mois plus 50 points de base	Daqin Railway Co., Ltd. – Catégorie A	10-sept.-13	(4.084)
UBS Financial Services, Inc.	487.900	USD LIBOR à 1 mois plus 50 points de base	Daqin Railway Co., Ltd. – Catégorie A	12-nov.-14	(52.442)
UBS Financial Services, Inc.	396.100	USD LIBOR à 1 mois plus 50 points de base	Daqin Railway Co., Ltd. – Catégorie A	20-nov.-14	(42.575)
UBS Financial Services, Inc.	317.400	USD LIBOR à 1 mois plus 50 points de base	Daqin Railway Co., Ltd. – Catégorie A	11-mai-15	(34.116)
UBS Financial Services, Inc.	107.500	USD LIBOR à 1 mois plus 50 points de base	SAIC Motor Corp., Ltd.	7-avr.-15	(7.761)
Total					\$ (232.354)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat					\$ (232.354)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Balanced Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales					
222.000	AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2012-4, 2,6800 %, échéance 9/10/18.	—	384.215	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/2/41	0,1 %
87.000	AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2013-4, 3,3100 %, échéance 8/10/19.	—	291.355	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/2/41	0,1
339.000	Aventura Mall Trust 2013-AVM, 3,8674 %, échéance 5/12/32 (144A)	0,1	60.882	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/4/41	—
170.000	Boca Hotel Portfolio Trust 2013-BOCA, 3,2018 %, échéance 15/8/26 (144A)	—	117.569	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/4/41	—
796.775	CKE Restaurant Holdings, Inc., 4,4740 %, échéance 20/3/43 (144A)	0,3	98.223	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/4/41	—
102.209	COMM 2006-FL12 Mortgage Trust, 0,4918 %, échéance 15/12/20 (144A)	—	114.302	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/5/41	—
176.949	COMM 2006-FL12 Mortgage Trust, 0,5318 %, échéance 15/12/20 (144A)	—	219.277	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/5/41	—
176.951	COMM 2006-FL12 Mortgage Trust, 0,7218 %, échéance 15/12/20 (144A)	—	507.923	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/5/41	0,1
923.256	COMM 2007-C9 Mortgage Trust, 5,6500 %, échéance 10/12/49	0,3	648.525	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/6/41	0,1
476.000	Commercial Mortgage Trust 2007-GG11, 5,8670 %, échéance 10/12/49	0,2	678.980	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/7/41	0,2
132.592	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates, 0,5518 %, échéance 15/9/21 (144A)	—	162.423	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/8/41	—
187.000	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates, 0,4018 %, échéance 15/10/21 (144A)	—	449.754	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/1/42	0,1
250.000	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates, 0,4518 %, échéance 15/10/21 (144A)	—	656.256	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/6/42	0,2
49.956	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/1/25	—	988.008	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/9/42	0,2
126.384	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/9/29	—	2.237.837	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/9/42	0,6
52.390	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/1/30	—	543.211	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/11/42	0,1
32.552	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/1/33	—	451.366	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/11/42	0,1
141.464	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/10/35	—	620.313	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/2/43	0,2
155.284	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/12/35	—	849.153	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/2/43	0,2
24.192	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/2/37	—	9.244.084	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/7/43	2,0
157.003	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/9/37	—	1.264.369	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/8/43	0,4
124.391	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/10/38	—	327.183	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/9/43	0,1
50.996	Fannie Mae Pool, 7,0000 %, échéance 1/2/39	—	688.644	Fannie Mae Pool, 3,5000 %, échéance 1/1/44	0,2
554.984	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/3/40	0,1	1.174.562	Fannie Mae Pool, 3,5000 %, échéance 1/1/44	0,2
1.561.774	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/4/40	0,4	739.163	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/2/44	0,2
49.833	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/10/40	—	836.105	Fannie Mae Pool, 3,5000 %, échéance 1/4/44	0,2
			44.731	Freddie Mac Gold Pool, 5,0000 %, échéance 1/1/19	—
			30.010	Freddie Mac Gold Pool, 5,0000 %, échéance 1/2/19	—
			38.826	Freddie Mac Gold Pool, 5,5000 %, échéance 1/8/19	—
			54.680	Freddie Mac Gold Pool, 5,0000 %, échéance 1/6/20	—
			113.901	Freddie Mac Gold Pool, 5,5000 %, échéance 1/12/28	—
			93.397	Freddie Mac Gold Pool, 5,5000 %, échéance 1/10/36	—
			438.953	Freddie Mac Gold Pool, 6,0000 %, échéance 1/4/40	0,1
			121.120	Freddie Mac Gold Pool, 4,5000 %, échéance 1/1/41	—

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Balanced Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
267.989	Freddie Mac Gold Pool, 5,0000 %, échéance 1/5/41	0,1 %	\$ 299.890	39.823	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/2/42	— %	\$ 45.294
2.847.768	Freddie Mac Gold Pool, 5,5000 %, échéance 1/5/41	0,7	3.248.858	30.107	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/3/42	—	34.291
254.061	FREMF 2010 K-SCT Mortgage Trust, 2,0000 %, échéance 25/1/20 (144A)	—	222.628	73.453	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/4/42	—	83.618
154.006	Ginnie Mae I pool, 5,1000 %, échéance 15/1/32	—	174.447	63.151	Ginnie Mae II pool, 3,5000 %, échéance 20/5/42	—	66.202
175.771	Ginnie Mae I pool, 4,9000 %, échéance 15/10/34	0,1	193.244	59.184	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/5/42	—	67.355
18.993	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/9/35	—	21.808	166.079	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/7/42	0,1	185.535
93.816	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/3/36	—	105.864	41.150	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/7/42	—	46.810
129.483	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/8/39	—	153.771	44.277	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/8/42	—	50.298
391.610	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/8/39	0,1	452.271	107.029	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/9/42	—	121.822
86.124	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/10/39	—	95.094	42.701	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/11/42	—	48.434
146.126	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/10/39	—	166.085	57.206	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/2/43	—	65.183
134.436	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/11/39	—	148.200	247.000	GS Mortgage Securities Corp. II, 3,5495 %, échéance 10/12/27 (144A)	—	233.925
42.600	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/1/40	—	47.043	556.000	GS Mortgage Securities Corp. II, 2,7510 %, échéance 8/11/29 (144A)	0,2	567.472
34.164	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/4/40	—	37.687	552.000	GS Mortgage Securities Corp. II, 3,7510 %, échéance 8/11/29 (144A)	0,2	559.025
29.424	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/5/40	—	32.728	100.000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2013-NYC5, 3,6490 %, échéance 10/1/30 (144A)	—	101.604
48.572	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/5/40	—	53.842	131.000	Hilton USA Trust 2013-HLT, 4,4065 %, échéance 5/11/30 (144A)	—	136.054
37.688	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/7/40	—	41.448	242.000	Hilton USA Trust 2013-HLT, 5,6086 %, échéance 5/11/30 (144A)	—	250.725
136.279	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/7/40	—	150.366	230.278	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 3,9018 %, échéance 15/8/29 (144A)	—	232.425
143.277	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/2/41	—	160.780	144.000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-JWRZ, 3,1418 %, échéance 15/4/30 (144A)	—	144.468
409.743	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/4/41	0,1	476.750	147.000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2014-FBLU, 3,6518 %, échéance 15/12/28 (144A)	—	147.722
60.121	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/5/41	—	67.815	765.000	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2007-C2, 5,4930 %, échéance 15/2/40	0,3	823.623
38.066	Ginnie Mae I pool, 4,5000 %, échéance 15/7/41	—	41.760	71.000	Santander Drive Auto Receivables Trust, 2,5200 %, échéance 17/9/18	—	72.670
140.476	Ginnie Mae I pool, 4,5000 %, échéance 15/7/41	—	153.589	80.000	Santander Drive Auto Receivables Trust 2012-5, 3,3000 %, échéance 17/9/18	—	83.233
320.905	Ginnie Mae I pool, 4,5000 %, échéance 15/8/41	0,1	356.970	372.800	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C30, 5,3830 %, échéance 15/12/43	0,1	406.043
35.615	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/9/41	—	39.698	250.000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-TISH, 2,9018 %, échéance 15/1/27 (144A)	—	250.486
79.643	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/11/34	—	89.882				
39.462	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/1/39	—	44.584				
15.482	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/9/41	—	17.316				
451.190	Ginnie Mae II pool, 4,5000 %, échéance 20/10/41	0,1	493.318				
16.101	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/10/41	—	18.331				
42.580	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/12/41	—	48.272				
100.558	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/1/42	—	112.485				
47.335	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/1/42	—	53.898				

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
75.000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-TISH, 2,4018 %, échéance 15/2/27 (144A) — %		\$ 75.165
75.000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-TISH, 3,4018 %, échéance 15/2/27 (144A) —		75.032
Total titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales. 9,3		47.510.328
Billets de trésorerie	0,8	
4.300.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14. 0,8		4.299.999
Actions ordinaires	36,6	
Ventes publicitaires		
22.040 CBS Outdoor Americas, Inc. 0,1		720.267
Aérospatiale et défense		
55.143 Boeing Co. 1,4		7.015.844
Logiciels d'application		
94.247 Microsoft Corp. 0,8		3.930.100
Chaussures de sport		
62.623 NIKE, Inc. 1,0		4.856.414
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
82.658 General Motors Co. 0,6		3.000.485
Banques		
40.053 PacWest Bancorp 0,3		1.729.088
Boissons – Boissons sans alcool		
23.551 PepsiCo, Inc. 0,4		2.104.046
Boissons – Vins et spiritueux		
50.457 Diageo PLC 0,3		1.611.142
Hôtels-casinos		
70.310 Las Vegas Sands Corp. 1,1		5.359.028
Industrie chimique – Produits diversifiés		
106.276 El du Pont de Nemours & Co. 1,4		6.954.701
74.829 LyondellBasell Industries NV 1,4		7.307.052
	2,8	14.261.753
Services commerciaux – Finance		
21.758 Automatic Data Processing, Inc. 0,3		1.724.974
Ordinateurs		
84.826 Apple, Inc. 1,6		7.882.880
Biens de consommation – Divers		
10.239 Kimberly-Clark Corp. 0,2		1.138.782
Cosmétiques et articles de toilette		
51.512 Colgate-Palmolive Co. 0,7		3.512.088
Institutions bancaires diversifiées		
49.003 JP Morgan Chase & Co. 0,6		2.823.553
Activités diversifiées		
18.616 3M Co. 0,6		2.666.556
13.234 Dover Corp. 0,2		1.203.632
	0,8	3.870.188
Électricité – Distribution		
22.481 Ameren Corp. 0,2		919.023
34.940 Edison International. 0,4		2.030.364
	0,6	2.949.387
Électricité – Transmission		
49.720 Brookfield Infrastructure Partners L.P. 0,4		2.074.318
Composants électroniques – Divers		
90.182 TE Connectivity, Ltd. 1,1		5.576.855
Composants électroniques – Semiconducteurs		
63.713 Microchip Technology, Inc. 0,6		3.109.832
34.266 Xilinx, Inc. 0,3		1.621.124
	0,9	4.730.956

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Finance – Cartes de crédit		
14.548 American Express Co. 0,3 %		\$ 1.380.169
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
9.970 Greenhill & Co., Inc. 0,1		491.023
Services financiers		
38.449 CME Group, Inc. 0,5		2.727.957
Alimentation – Confiserie		
11.474 Hershey Co. 0,2		1.117.223
Alimentation – Divers/Diversifié		
42.758 Unilever PLC 0,4		1.939.670
Alimentation – Détail		
30.948 Kroger Co. 0,3		1.529.760
Gaz – Distribution		
13.382 National Grid PLC (ADR). 0,2		995.353
Instruments – Contrôles		
31.937 Honeywell International, Inc. 0,6		2.968.544
Assurance vie et assurance médicale		
106.647 Prudential PLC. 0,5		2.447.249
Médical – Médicaments		
60.953 Abbott Laboratories 0,5		2.492.978
136.648 AbbVie, Inc. 1,5		7.712.413
39.087 Eli Lilly & Co. 0,5		2.430.039
45.574 Johnson & Johnson 0,9		4.767.952
	3,4	17.403.382
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)		
72.800 Aetna, Inc. 1,2		5.902.624
Multimédias		
29.605 Viacom, Inc. 0,5		2.567.642
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
51.699 Chevron Corp. 1,3		6.749.304
Pipelines		
77.950 Enterprise Products Partners L.P. 1,2		6.102.706
Capital-investissement		
216.960 Blackstone Group L.P. 1,4		7.255.141
Assurances IARD		
9.508 Travelers Cos., Inc. 0,2		894.418
REIT – Santé		
15.492 Ventas, Inc. 0,2		993.037
Centres touristiques et parcs à thème		
24.485 Six Flags Entertainment Corp. 0,2		1.041.837
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
19.064 Home Depot, Inc. 0,3		1.543.421
Commerce de détail – Restaurants		
12.355 McDonald's Corp. 0,2		1.244.643
Caisses d'épargne/de prévoyance – opérant dans l'Est des États-Unis		
67.956 People's United Financial, Inc. 0,2		1.030.893
Banques inter-régionales		
133.074 U.S. Bancorp 1,1		5.764.765
Téléphonie – Activités intégrées		
21.180 CenturyLink, Inc. 0,2		766.716
64.121 Verizon Communications, Inc. 0,6		3.137.441
	0,8	3.904.157
Télévision		
107.143 CBS Corp. 1,3		6.657.865
Tabac		
96.262 Altria Group, Inc. 0,8		4.037.228
59.939 Philip Morris International, Inc. 1,0		5.053.457
	1,8	9.090.685
Jouets		
106.183 Mattel, Inc. 0,8		4.137.952

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Balanced Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Transport – Chemins de fer		
12.499 Canadian Pacific Railway Ltd.	0,4 %	\$ 2.264.069
51.916 Union Pacific Corp.	1,0	5.178.621
	1,4	7.442.690
Total actions ordinaires	36,6	186.196.258
Obligations d'entreprises		
Aérospatiale et défense		
990.000 ADS Tactical, Inc., 11,0000 %, échéance 1/4/18 (144A)	0,2	952.875
Aérospatiale et défense – Équipement		
254.000 Exelis, Inc., 4,2500 %, échéance 1/10/16	0,1	269.551
115.000 Exelis, Inc., 5,5500 %, échéance 1/10/21	—	123.777
739.000 TransDigm, Inc., 6,0000 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,1	760.246
	0,2	1.153.574
Compagnies aériennes		
218.000 Southwest Airlines Co., 5,1250 %, échéance 1/3/17	—	237.838
350.000 United Continental Holdings, Inc., 6,3750 %, échéance 1/6/18	0,1	378.875
	0,1	616.713
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
718.000 Chrysler Group LLC / CG Co-Issuer, Inc., 8,0000 %, échéance 15/6/19	0,2	783.518
479.000 Chrysler Group LLC / CG Co-Issuer, Inc., 8,2500 %, échéance 15/6/21	0,1	543.665
1.959.000 General Motors Co., 3,5000 %, échéance 2/10/18 (144A)	0,4	2.007.974
2.815.000 General Motors Co., 4,8750 %, échéance 2/10/23 (144A)	0,6	2.976.862
387.000 General Motors Co., 6,2500 %, échéance 2/10/43 (144A)	0,1	446.018
	1,4	6.758.037
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
637.000 Schaeffler Finance B.V., 4,2500 %, échéance 15/5/21 (144A)	0,1	638.593
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
1.529.000 Century Communities, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,4	1.571.047
92.000 DR Horton, Inc., 4,7500 %, échéance 15/5/17	—	97.980
500.000 DR Horton, Inc., 3,6250 %, échéance 15/2/18	0,1	513.750
542.000 DR Horton, Inc., 3,7500 %, échéance 1/3/19	0,1	546.065
600.000 Lennar Corp., 4,1250 %, échéance 1/12/18	0,1	615.750
551.000 MDC Holdings, Inc., 5,5000 %, échéance 15/1/24	0,1	575.487
605.000 Meritage Homes Corp., 7,0000 %, échéance 1/4/22	0,2	669.280
115.000 Toll Brothers Finance Corp., 4,0000 %, échéance 31/12/18	—	118.738
90.000 Toll Brothers Finance Corp., 5,8750 %, échéance 15/2/22	—	98.325
51.000 Toll Brothers Finance Corp., 4,3750 %, échéance 15/4/23	—	50.363
	1,0	4.856.785
Produits de construction et du bâtiment – Divers		
678.000 Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp., 10,5000 %, échéance 31/1/20	0,2	764.445

<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
388.000 Martin Marietta Materials, Inc., 4,2500 %, échéance 2/7/24 (144A)	0,1 %	\$ 391.687
55.000 Vulcan Materials Co., 7,0000 %, échéance 15/6/18	—	63.594
	0,1	455.281
Télévision par câble/satellite		
785.000 CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,2500 %, échéance 15/3/21	0,2	807.569
789.000 CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,7500 %, échéance 15/1/24	0,2	808.725
884.000 Numericable Group SA, 4,8750 %, échéance 15/5/19 (144A)	0,1	908.310
3.633.000 Numericable Group SA, 6,0000 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,6	3.782.860
737.000 Numericable Group SA, 6,2500 %, échéance 15/5/24 (144A)	0,2	770.165
	1,3	7.077.629
Hôtels-casinos		
716.000 Caesars Entertainment Resort Properties LLC, 11,0000 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,2	773.280
400.000 Marina District Finance Co., Inc., 9,8750 %, échéance 15/8/18	0,1	423.500
95.000 MGM Resorts International, 6,6250 %, échéance 15/7/15	—	99.988
261.000 MGM Resorts International, 8,6250 %, échéance 1/2/19	0,1	312.221
600.000 MGM Resorts International, 6,7500 %, échéance 1/10/20	0,1	671.250
158.000 Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp., 4,2500 %, échéance 30/5/23 (144A)	—	153.655
1.450.000 Wynn Macau, Ltd., 5,2500 %, échéance 15/10/21 (144A)	0,3	1.493.500
	0,8	3.927.394
Services liés aux casinos		
200.000 CCM Merger, Inc., 9,1250 %, échéance 1/5/19 (144A)	—	215.500
Télécommunications mobiles		
474.000 Sprint Corp., 7,2500 %, échéance 15/9/21 (144A)	0,1	524.362
150.000 Sprint Corp., 7,8750 %, échéance 15/9/23 (144A)	—	167.250
351.000 Sprint Corp., 7,1250 %, échéance 15/6/24 (144A)	0,1	372.938
	0,2	1.064.550
Industrie chimique – Produits diversifiés		
252.000 INEOS Group Holdings SA, 5,8750 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,1	258.930
Industrie chimique – Spécialités		
172.000 Ashland, Inc., 3,8750 %, échéance 15/4/18	—	177.805
175.000 Ashland, Inc., 4,7500 %, échéance 15/8/22 (144A)	—	176.750
233.000 Ashland, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/43 (144A)	0,1	252.223
	0,1	606.778
Charbon		
686.000 Natural Resource Partners L.P. / NRP Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/10/18	0,2	723.730

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
651.000 Westmoreland Charbon Co. / Westmoreland Partners, 10,7500 %, échéance 1/2/18 (144A)	0,1 % 0,3	\$ 700.639 1.424.369
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
679.000 CIT Group, Inc., 4,2500 %, échéance 15/8/17	0,2	709.979
550.000 CIT Group, Inc., 5,2500 %, échéance 15/3/18	0,1	591.938
95.000 CIT Group, Inc., 6,6250 %, échéance 1/4/18 (144A)	—	107.113
478.000 CIT Group, Inc., 5,5000 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,1	519.526
361.000 CIT Group, Inc., 3,8750 %, échéance 19/2/19	0,1 0,5	367.534 2.296.090
Banques commerciales non américaines		
1.378.000 Abbey National Treasury Services PLC, 4,0000 %, échéance 13/3/24	0,3	1.424.882
362.000 HBOS PLC, 6,7500 %, échéance 21/5/18 (144A)	0,1	417.759
1.502.000 Intesa Sanpaolo SpA, 5,0170 %, échéance 26/6/24 (144A)	0,2	1.522.713
328.000 Santander UK PLC, 5,0000 %, échéance 7/11/23 (144A)	0,1 0,7	354.916 3.720.270
Banques commerciales – opérant dans l'Ouest des États-Unis		
322.000 SVB Financial Group, 5,3750 %, échéance 15/9/20	0,1	365.372
530.000 Zions Bancorporation, 5,8000 %, échéance 15/6/23	0,1 0,2	506.812 872.184
Services commerciaux		
453.000 Ceridian LLC / Comdata, Inc., 8,1250 %, échéance 15/11/17 (144A)	0,1	458.663
Conception assistée par ordinateur		
200.000 Autodesk, Inc., 3,6000 %, échéance 15/12/22	—	198.686
Ordinateurs – Unités de mémorisation		
91.000 Seagate HDD Cayman, 4,7500 %, échéance 1/1/25 (144A)	—	90.773
Activités de conseil		
204.000 Verisk Analytics, Inc., 4,8750 %, échéance 15/1/19	—	220.245
982.000 Verisk Analytics, Inc., 5,8000 %, échéance 1/5/21	0,2	1.108.747
315.000 Verisk Analytics, Inc., 4,1250 %, échéance 12/9/22	0,1 0,3	322.112 1.651.104
Biens de consommation – Divers		
350.000 Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC, 9,0000 %, échéance 15/4/19	0,1	372.313
Emballages – Métal et verre		
479.000 Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc., 6,2500 %, échéance 31/1/19 (144A)	0,1	492.173
450.000 Greif, Inc., 7,7500 %, échéance 1/8/19	0,1 0,2	519.750 1.011.923

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Traitement et gestion des données		
580.000 Fidelity National Information Services, Inc., 3,8750 %, échéance 5/6/24	0,2 %	\$ 583.917
210.000 Fiserv, Inc., 3,1250 %, échéance 1/10/15	— 0,2	216.100 800.017
Centres de dialyse		
632.000 Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,6250 %, échéance 31/7/19 (144A)	0,1	692.040
690.000 Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,8750 %, échéance 31/1/22 (144A)	0,2 0,3	765.900 1.457.940
Distribution/Vente en gros		
200.000 American Builders & Contractors Supply Co., Inc., 5,6250 %, échéance 15/4/21 (144A)	—	207.500
Institutions bancaires diversifiées		
133.000 Bank of America Corp., 1,5000 %, échéance 9/10/15	—	134.267
418.000 Bank of America Corp., 2,6000 %, échéance 15/1/19	0,1	423.368
1.926.000 Bank of America Corp., 2,6500 %, échéance 1/4/19	0,4	1.954.361
296.000 Bank of America Corp., 8,0000 %, échéance 29/12/49	0,1	329.184
680.000 Citigroup, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/14	0,1	686.055
34.000 Citigroup, Inc., 5,3500 %, échéance 29/4/49	—	32.770
398.000 Citigroup, Inc., 5,9000 %, échéance 29/12/49	0,1	403.726
120.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,6250 %, échéance 15/1/17	—	132.144
388.000 Goldman Sachs Group, Inc., 2,3750 %, échéance 22/1/18	0,1	394.363
773.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,7000 %, échéance 10/5/19	0,2	802.516
155.000 JP Morgan Chase & Co., 7,9000 %, échéance 29/4/49	—	173.988
108.000 Morgan Stanley, 4,7500 %, échéance 22/3/17	—	117.660
154.000 Morgan Stanley, 2,5000 %, échéance 24/1/19	—	155.892
509.000 Morgan Stanley, 5,0000 %, échéance 24/11/25	0,1	544.070
76.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 2,5500 %, échéance 18/9/15	—	77.591
1.264.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,1000 %, échéance 10/6/23	0,3	1.385.975
1.303.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,0000 %, échéance 19/12/23	0,3 1,8	1.413.942 9.161.872
Services financiers divers		
186.000 Carlyle Holdings Finance LLC, 3,8750 %, échéance 1/2/23 (144A)	—	190.211
300.000 General Electric Capital Corp., 7,1250 %, échéance 15/6/22	0,1	354.611
300.000 General Electric Capital Corp., 6,2500 %, échéance 15/12/49	0,1	334.305
29.000 General Electric Capital Corp., 6,3750 %, échéance 15/11/67	— 0,2	32.408 911.535

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Balanced Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Minéraux diversifiés			
287.000	FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 8,2500 %, échéance 1/11/19 (144A)	0,1 %	\$ 313.548
500.000	FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 6,8750 %, échéance 1/4/22 (144A)	0,1 0,2	538.124 851.672
Activités diversifiées			
595.000	Bombardier, Inc., 4,7500 %, échéance 15/4/19 (144A)	0,1	606.157
128.000	GE Capital Trust I, 6,3750 %, échéance 15/11/67	—	142.720
272.000	Ingersoll-Rand Global Holding Co., Ltd., 4,2500 %, échéance 15/6/23	0,1 0,2	286.677 1.035.554
Électricité – Activités intégrées			
316.000	CMS Energy Corp., 4,2500 %, échéance 30/9/15	0,1	329.270
430.000	IPALCO Enterprises, Inc., 5,0000 %, échéance 1/5/18	0,1	461.175
210.000	PPL WEM Holdings, Ltd., 3,9000 %, échéance 1/5/16 (144A)	—	220.001
117.000	PPL WEM Holdings, Ltd., 5,3750 %, échéance 1/5/21 (144A)	— 0,2	131.796 1.142.242
Composants électroniques – Semiconducteurs			
318.000	National Semiconductor Corp., 6,6000 %, échéance 15/6/17	0,1	368.360
820.000	Samsung Electronics America, Inc., 1,7500 %, échéance 10/4/17 (144A)	0,1	824.389
398.000	Xilinx, Inc., 3,0000 %, échéance 15/3/21	0,1 0,3	402.311 1.595.060
Raccordements électroniques			
490.000	Amphenol Corp., 4,7500 %, échéance 15/11/14	0,1	497.582
317.000	FLIR Systems, Inc., 3,7500 %, échéance 1/9/16	0,1	334.076
Ingénierie – Services de recherche et de développement			
124.000	URS Corp., 5,0000 %, échéance 1/4/22	—	126.552
Loisirs			
600.000	Caesars Entertainment Resort Properties LLC, 8,0000 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,1	630.000
200.000	Mohegan Tribal Gaming Authority, 9,7500 %, échéance 1/9/21	— 0,1	223.000 853.000
Finance – Prêts automobiles			
1.372.000	Ford Motor Credit Co. LLC, 5,8750 %, échéance 2/8/21	0,3	1.613.198
128.000	General Motors Financial Co., Inc., 3,2500 %, échéance 15/5/18	— 0,3	130.240 1.743.438
Finance – Cartes de crédit			
348.000	American Express Co., 6,8000 %, échéance 1/9/66	0,1	383.670
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse			
259.000	Charles Schwab Corp., 7,0000 %, échéance 28/2/49	0,1	303.678
437.000	E*TRADE Financial Corp., 6,7500 %, échéance 1/6/16	0,1	476.330

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
150.000	E*TRADE Financial Corp., 6,0000 %, échéance 15/11/17	— %	\$ 156.750
299.000	E*TRADE Financial Corp., 6,3750 %, échéance 15/11/19	0,1	325.163
86.000	Lazard Group LLC, 6,8500 %, échéance 15/6/17	—	97.635
425.000	Lazard Group LLC, 4,2500 %, échéance 14/11/20	0,1	445.891
423.000	Raymond James Financial, Inc., 4,2500 %, échéance 15/4/16	0,1	446.965
794.000	Raymond James Financial, Inc., 5,6250 %, échéance 1/4/24	0,1 0,6	897.154 3.149.566
Finance – Compagnies de crédit-bail			
635.000	LeasePlan Corp. NV, 2,5000 %, échéance 16/5/18 (144A)	0,1	640.843
Alimentation – Confiserie			
608.000	WM. Wrigley Jr Co., 2,4000 %, échéance 21/10/18 (144A)	0,1	618.169
Alimentation – Produits laitiers			
500.000	FAGE Dairy Industry SA / FAGE USA Dairy Industry, Inc., 9,8750 %, échéance 1/2/20 (144A)	0,1	537.500
Alimentation – Produits carnés			
80.000	Smithfield Foods, Inc., 5,2500 %, échéance 1/8/18 (144A)	—	83.800
500.000	Smithfield Foods, Inc., 6,6250 %, échéance 15/8/22	0,2	550.000
232.000	Tyson Foods, Inc., 6,6000 %, échéance 1/4/16	— 0,2	254.232 888.032
Alimentation – Divers/Diversifié			
115.000	Pinnacle Foods Finance LLC / Pinnacle Foods Finance Corp., 4,8750 %, échéance 1/5/21	—	118.163
Alimentation – Détail			
204.000	Safeway, Inc., 4,7500 %, échéance 1/12/21	—	209.883
779.000	Safeway, Inc., 7,2500 %, échéance 1/2/31	0,2	814.685
1.742.000	SUPERVALU, Inc., 6,7500 %, échéance 1/6/21	0,4 0,6	1.802.969 2.827.537
Gaz – Transport			
450.000	Sabine Pass LNG L.P., 7,5000 %, échéance 30/11/16	0,1	499.500
Hôtels et motels			
350.000	Playa Resorts Holding B.V., 8,0000 %, échéance 15/8/20 (144A)	0,1	378.875
Producteurs d'énergie indépendants			
228.000	NRG Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 15/7/22 (144A)	—	243.390
1.944.000	NRG Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/24 (144A)	0,4 0,4	2.033.910 2.277.300
Services de gestion et de conseil en investissements			
413.000	Ameriprise Financial, Inc., 7,5180 %, échéance 1/6/66	0,1	458.637
538.000	Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,6250 %, échéance 15/3/20 (144A)	0,1	571.624

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
345.000 Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,8750 %, échéance 15/3/22 (144A)	0,1 % 0,3	\$ 370.013 1.400.274
Assurance vie et assurance médicale		
542.000 Primerica, Inc., 4,7500 %, échéance 15/7/22	0,1	591.421
Fourniture de linge et articles associés		
146.000 Cintas Corp. No 2, 2,8500 %, échéance 1/6/16	—	150.967
152.000 Cintas Corp. No 2, 4,3000 %, échéance 1/6/21	0,1 0,1	164.175 315.142
Machines – Agriculture		
767.000 CNH Industrial Capital LLC, 3,6250 %, échéance 15/4/18	0,2	787.134
Médical – Biomédical et génétique		
77.000 Life Technologies Corp., 5,0000 %, échéance 15/1/21	—	86.385
Médical – Médicaments		
300.000 Capsugel SA, 7,0000 %, échéance 15/5/19 (144A)	0,1	309.563
1.081.000 Endo Finance LLC, 5,7500 %, échéance 15/1/22 (144A)	0,2	1.105.322
1.060.000 Grifols Worldwide Operations, Ltd., 5,2500 %, échéance 1/4/22 (144A)	0,2 0,5	1.102.400 2.517.285
Médical – Médicaments génériques		
189.000 Actavis, Inc., 1,8750 %, échéance 1/10/17	—	190.835
234.000 Perrigo Co., 4,0000 %, échéance 15/11/23 (144A)	0,1 0,1	238.282 429.117
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)		
1.159.000 Centene Corp., 4,7500 %, échéance 15/5/22	0,2	1.177.834
Médical – Hôpitaux		
250.000 HCA Holdings, Inc., 7,7500 %, échéance 15/5/21	0,1	274.688
414.000 HCA, Inc., 3,7500 %, échéance 15/3/19	0,1	418.658
1.350.000 HCA, Inc., 5,0000 %, échéance 15/3/24	0,3	1.372.031
2.050.000 Tenet Healthcare Corp., 8,1250 %, échéance 1/4/22	0,4 0,9	2.377.999 4.443.376
Produits médicaux		
121.000 Teleflex, Inc., 5,2500 %, échéance 15/6/24 (144A)	—	122.513
Banques de grande place financière		
320.000 Lloyds Bank PLC, 6,5000 %, échéance 14/9/20 (144A)	0,1	376.096
Assurance multiligne		
93.000 American International Group, Inc., 5,6000 %, échéance 18/10/16	—	102.300
147.000 American International Group, Inc., 6,2500 %, échéance 15/3/37	—	165.191
471.000 American International Group, Inc., 8,1750 %, échéance 15/5/58	0,1	651.157
256.000 Voya Financial, Inc., 5,6500 %, échéance 15/5/53	0,1 0,2	261.760 1.180.408

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Multimédias		
310.000 Viacom, Inc., 3,8750 %, échéance 1/4/24	0,1 %	\$ 315.644
Mobilier de bureau – Équipement d'origine		
138.000 Interface, Inc., 7,6250 %, échéance 1/12/18	—	145.590
Pétrole – Services de terrain		
710.000 Hiland Partners L.P. / Hiland Partners Finance Corp., 7,2500 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,2	777.450
1.596.000 Hiland Partners L.P. / Hiland Partners Finance Corp., 5,5000 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,3 0,5	1.619.940 2.397.390
Forage pétrolier et gazier		
583.000 Nabors Industries, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/20	0,1	655.025
34.000 Nabors Industries, Inc., 4,6250 %, échéance 15/9/21	— 0,1	36.885 691.910
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
437.000 Chesapeake Energy Corp., 6,1250 %, échéance 15/2/21	0,1	491.625
1.429.000 Chesapeake Energy Corp., 5,3750 %, échéance 15/6/21	0,3	1.529.030
3.695.000 Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22	0,8	3.828.943
1.851.000 Chesapeake Energy Corp., 5,7500 %, échéance 15/3/23	0,4	2.066.085
279.000 Cimarex Energy Co., 5,8750 %, échéance 1/5/22	0,1	309.690
368.000 Cimarex Energy Co., 4,3750 %, échéance 1/6/24	0,1	375.820
486.000 CNOOC Nexen Finance 2014 ULC, 4,2500 %, échéance 30/4/24	0,1	499.311
34.000 Continental Resources, Inc., 7,1250 %, échéance 1/4/21	—	38.548
737.000 Continental Resources, Inc., 3,8000 %, échéance 1/6/24 (144A)	0,1	746.462
373.000 Continental Resources, Inc., 4,9000 %, échéance 1/6/44 (144A)	0,1	386.940
512.000 Devon Energy Corp., 2,2500 %, échéance 15/12/18	0,1	518.519
2.311.000 Endeavor Energy Resources L.P. / EER Finance, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/21 (144A)	0,5	2.478.547
289.000 Halcon Resources Corp., 8,8750 %, échéance 15/5/21	0,1	312.120
1.237.000 Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp., 7,5000 %, échéance 15/2/22 (144A)	0,3	1.326.683
32.000 Petrohawk Energy Corp., 7,2500 %, échéance 15/8/18	—	33.520
292.000 Petrohawk Energy Corp., 6,2500 %, échéance 1/6/19	0,1	316.090
127.000 Plains Exploration & Production Co., 6,5000 %, échéance 15/11/20	—	142.399
33.000 Plains Exploration & Production Co., 6,6250 %, échéance 1/5/21	—	37.084
150.000 Plains Exploration & Production Co., 6,7500 %, échéance 1/2/22	—	171.188
557.000 Plains Exploration & Production Co., 6,8750 %, échéance 15/2/23	0,1	654.475
1.578.000 QEP Resources, Inc., 5,3750 %, échéance 1/10/22	0,3	1.633.229
1.358.000 QEP Resources, Inc., 5,2500 %, échéance 1/5/23	0,3	1.395.345

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Balanced Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
682.000	Rice Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,1 %	\$ 699.903
3.172.000	Samson Investment Co., 10,7500 %, échéance 15/2/20 (144A)	0,7	3.358.354
550.000	SandRidge Energy, Inc., 8,1250 %, échéance 15/10/22	0,1	608.438
434.000	Seventy Seven Energy, Inc., 6,5000 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,1	445.393
		4,9	24.403.741
Machines et équipements de champs pétroliers			
1.205.000	Forum Energy Technologies, Inc., 6,2500 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,3	1.283.325
Raffinage et commercialisation du pétrole			
180.000	Frontier Oil Corp., 6,8750 %, échéance 15/11/18	—	189.450
Pipelines			
836.000	Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 6,0000 %, échéance 15/12/20	0,2	881.980
1.885.000	Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 6,1250 %, échéance 1/3/22 (144A)	0,4	1.993.387
443.000	DCP Midstream Operating L.P., 4,9500 %, échéance 1/4/22	0,1	487.137
855.000	DCP Midstream Operating L.P., 3,8750 %, échéance 15/3/23	0,2	867.216
18.000	El Paso LLC, 6,5000 %, échéance 15/9/20	—	20.025
58.000	El Paso Pipeline Partners Operating Co LLC, 6,5000 %, échéance 1/4/20	—	68.230
166.000	El Paso Pipeline Partners Operating Co LLC, 5,0000 %, échéance 1/10/21	—	182.309
792.000	El Paso Pipeline Partners Operating Co LLC, 4,3000 %, échéance 1/5/24	0,2	801.615
195.000	Energy Transfer Partners L.P., 4,1500 %, échéance 1/10/20	—	206.436
1.182.000	EnLink Midstream Partners L.P., 4,4000 %, échéance 1/4/24	0,2	1.242.769
952.000	EnLink Midstream Partners L.P., 5,6000 %, échéance 1/4/44	0,2	1.066.934
252.000	Plains All American Pipeline L.P. / PAA Finance Corp., 3,9500 %, échéance 15/9/15	0,1	261.823
454.000	Sabine Pass Liquefaction LLC, 5,7500 %, échéance 15/5/24 (144A)	0,1	473.863
64.000	Spectra Energy Partners L.P., 2,9500 %, échéance 25/9/18	—	66.499
334.000	Spectra Energy Partners L.P., 4,7500 %, échéance 15/3/24	0,1	362.554
633.000	Western Gas Partners L.P., 5,3750 %, échéance 1/6/21	0,1	717.830
		1,9	9.700.607
Édition – Périodiques			
400.000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co., 4,5000 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,1	405.000
339.000	UBM PLC, 5,7500 %, échéance 3/11/20 (144A)	0,1	365.313
		0,2	770.313
Gestion/Services immobiliers			
114.000	CBRE Services, Inc., 6,6250 %, échéance 15/10/20	—	121.553

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
358.000	Jones Lang LaSalle, Inc., 4,4000 %, échéance 15/11/22	0,1 %	\$ 362.364
400.000	Kennedy-Wilson, Inc., 8,7500 %, échéance 1/4/19	0,1	434.760
2.004.000	Kennedy-Wilson, Inc., 5,8750 %, échéance 1/4/24	0,4	2.039.070
		0,6	2.957.747
Exploitation/promotion immobilière			
1.154.000	Forestar USA Real Estate Group, Inc., 8,5000 %, échéance 1/6/22 (144A)	0,3	1.200.160
487.000	Howard Hughes Corp., 6,8750 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,1	523.525
206.000	Post Apartment Homes L.P., 4,7500 %, échéance 15/10/17	—	226.201
		0,4	1.949.886
REIT – Diversifiés			
255.000	Goodman Funding Pty, Ltd., 6,3750 %, échéance 12/11/20 (144A)	0,1	296.870
REIT – Santé			
101.000	Senior Housing Properties Trust, 6,7500 %, échéance 15/4/20	—	116.935
112.000	Senior Housing Properties Trust, 6,7500 %, échéance 15/12/21	—	131.036
		—	247.971
REIT – Bureaux			
443.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc., 4,6000 %, échéance 1/4/22	0,1	469.150
475.000	SL Green Realty Corp. / SL Green Operating Partnership / Reckson Operating Partnership, 7,7500 %, échéance 15/3/20	0,1	575.782
		0,2	1.044.932
REIT – Centres commerciaux			
129.000	Retail Opportunity Investments Partnership L.P., 5,0000 %, échéance 15/12/23	—	138.327
Location – Équipement automobile			
493.000	Ahern Rentals, Inc., 9,5000 %, échéance 15/6/18 (144A)	0,1	545.998
172.000	NES Rentals Holdings, Inc., 7,8750 %, échéance 1/5/18 (144A)	—	184.040
350.000	United Rentals North America, Inc., 6,1250 %, échéance 15/6/23 (144A)	0,1	377.125
		0,2	1.107.163
Commerce de détail – Habillement et chaussure			
318.000	Men's Wearhouse, Inc., 7,0000 %, échéance 1/7/22 (144A)	0,1	330.720
Commerce de détail – Arts et artisanat			
220.000	Michaels Stores, Inc., 5,8750 %, échéance 15/12/20 (144A)	—	225.060
Commerce de détail – Grands magasins régionaux			
163.000	Macy's Retail Holdings, Inc., 5,9000 %, échéance 1/12/16	—	181.754
Commerce de détail – Restaurants			
496.000	Brinker International, Inc., 3,8750 %, échéance 15/5/23	0,1	481.608
2.421.000	PF Chang's China Bistro, Inc., 10,2500 %, échéance 30/6/20 (144A)	0,5	2.481.525
		0,6	2.963.133
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés			
860.000	TSMC Global, Ltd., 1,6250 %, échéance 3/4/18 (144A)	0,2	849.011

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Logiciels informatiques		
1.461.000 Blackboard, Inc., 7,7500 %, échéance 15/11/19 (144A)	0,3 %	\$ 1.534.050
Véhicule dédié		
955.000 Goldman Sachs Capital I, 6,3450 %, échéance 15/2/34	0,2	1.094.194
Producteurs d'acier		
550.000 AK Steel Corp., 8,7500 %, échéance 1/12/18	0,1	618.063
121.000 Reliance Steel & Aluminum Co., 4,5000 %, échéance 15/4/23	—	123.657
	0,1	741.720
Matériel de télécommunications		
2.245.000 CommScope, Inc., 5,0000 %, échéance 15/6/21 (144A)	0,5	2.301.125
3.715.000 CommScope, Inc., 5,5000 %, échéance 15/6/24 (144A)	0,7	3.793.944
	1,2	6.095.069
Services de télécommunications		
3.817.000 Altice SA, 7,7500 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,8	4.084.190
173.000 SBA Tower Trust, 2,9330 %, échéance 15/12/17 (144A)	—	176.622
	0,8	4.260.812
Téléphonie – Activités intégrées		
337.000 Verizon Communications, Inc., 5,1500 %, échéance 15/9/23	0,1	377.835
497.000 Verizon Communications, Inc., 6,4000 %, échéance 15/9/33	0,1	610.600
	0,2	988.435
Transport		
200.000 Syncreon Group B.V. / Syncreon Global Finance US, Inc., 8,6250 %, échéance 1/1/21 (144A)	0,1	204.000
Transport – Maritime		
440.000 Eletson Holdings, 9,6250 %, échéance 15/1/22 (144A)	0,1	474.100
Transport – Chemins de fer		
74.998 CSX Transportation, Inc., 8,3750 %, échéance 15/10/14	—	76.675
2.256.000 Florida East Coast Holdings Corp., 6,7500 %, échéance 1/5/19 (144A)	0,4	2.388.539
2.013.000 Florida East Coast Holdings Corp., 9,7500 %, échéance 1/5/20 (144A)	0,4	2.136.296
	0,8	4.601.510
Transport – Services		
58.000 Asciano Finance, Ltd., 3,1250 %, échéance 23/9/15 (144A)	—	59.211
Transport – Camion		
319.000 JB Hunt Transport Services, Inc., 3,3750 %, échéance 15/9/15	0,1	328.618
Transport par camion et leasing		
40.000 Penske Truck Leasing Co., L.P. / PTL Finance Corp., 2,5000 %, échéance 15/3/16 (144A)	—	41.134
335.000 Penske Truck Leasing Co., L.P. / PTL Finance Corp., 3,3750 %, échéance 15/3/18 (144A)	0,1	351.542
606.000 Penske Truck Leasing Co., L.P. / PTL Finance Corp., 2,5000 %, échéance 15/6/19 (144A)	0,1	607.810
66.000 Penske Truck Leasing Co., L.P. / PTL Finance Corp., 4,8750 %, échéance 11/7/22 (144A)	—	72.343

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
266.000 Penske Truck Leasing Co., L.P. / PTL Finance Corp., 4,2500 %, échéance 17/1/23 (144A)	0,1 %	\$ 275.815
	0,3	1.348.644
Systèmes de traitement des eaux		
750.000 Nuverra Environmental Solutions, Inc., 9,8750 %, échéance 15/4/18	0,2	783.750
Total obligations de sociétés	32,1	162.612.296
Obligations de gouvernements	18,0	
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain		
17.864.000 0,3750 %, échéance 31/1/16	3,5	17.891.207
210.000 0,3750 %, échéance 15/2/16	—	210.267
20.660.000 0,2500 %, échéance 29/2/16	4,2	20.641.447
3.979.000 0,3750 %, échéance 31/3/16	0,8	3.980.086
3.226.000 0,3750 %, échéance 30/4/16	0,6	3.225.245
19.241.000 0,3750 %, échéance 31/5/16	3,8	19.224.838
2.900.000 0,8750 %, échéance 15/9/16	0,6	2.921.411
835.000 0,8750 %, échéance 31/1/17	0,2	838.816
51.000 0,8750 %, échéance 28/2/17	—	51.195
1.694.000 0,7500 %, échéance 30/6/17	0,3	1.687.383
127.000 0,7500 %, échéance 31/10/17	—	125.790
242.000 0,7500 %, échéance 31/12/17	—	238.966
75.000 0,8750 %, échéance 31/1/18	—	74.291
374.000 0,7500 %, échéance 31/3/18	0,1	367.499
2.196.000 1,3750 %, échéance 31/7/18	0,4	2.199.088
1.039.000 1,3750 %, échéance 30/9/18	0,2	1.037.823
358.000 1,0000 %, échéance 30/9/19	0,1	345.414
408.000 2,5000 %, échéance 15/8/23	0,1	410.486
6.595.000 2,7500 %, échéance 15/11/23	1,3	6.760.132
40.000 2,7500 %, échéance 15/2/24	—	40.912
2.505.000 2,5000 %, échéance 15/5/24	0,5	2.501.673
2.514.000 3,7500 %, échéance 15/11/43	0,5	2.715.512
4.123.000 3,3750 %, échéance 15/5/44	0,8	4.151.346
	18,0	91.640.827
Total obligations de gouvernements	18,0	91.640.827
Actions de préférence	0,6	
Institutions bancaires diversifiées		
22.750 Morgan Stanley, 6,8750 %	0,1	618.118
16.390 Morgan Stanley, 7,1250 %	0,1	456.789
	0,2	1.074.907
Services financiers divers		
3.600 Citigroup Capital XIII, 7,8750 %	—	99.720
Banques fiduciaires		
16.775 State Street Corp., 5,9000 %	0,1	439.505
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
3.025 Charles Schwab Corp., 6,0000 %	—	76.321
Banques inter-régionales		
48.625 Wells Fargo & Co., 6,6250 %	0,3	1.357.610
Total actions de préférence	0,6	3.048.063
Prêts par tranches	1,6	
Hôtels-casinos		
247.863 MGM Resorts International, 3,5000 %, échéance 13/12/19	0,1	247.010
Médias		
534.660 Tribune Co., 4,0000 %, échéance 27/12/20	0,1	535.494
Médical – Hôpitaux		
135.660 Community Health, 4,2500 %, échéance 27/1/21	—	136.384

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Balanced Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Industrie minière		
262.630 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 3,7500 %, échéance 30/6/19.	0,1 %	\$ 262.730
Industrie pharmaceutique		
123.700 Quintiles Transnational Corp., 3,7500 %, échéance 8/6/18.	—	123.576
Semiconducteurs		
3.065.000 Avago Technologies Cayman, Ltd., 3,7500 %, échéance 6/5/21.	0,6	3.073.490
Logiciels informatiques		
682.000 IMS Health, Inc., 3,5000 %, échéance 17/3/21.	0,1	677.738
Transport par camion et leasing		
2.991.000 Maxim Crane Works L.P., 10,2500 %, échéance 26/11/18.	0,6	3.053.303
Total prêts par tranches.	1,6	8.109.725
Total des investissements aux derniers cours de marché.	99,0	503.417.496
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat.	—	(183.713)
Total investissements.	99,0	\$ 503.233.783

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
AUD 3.453	USD 3.242	\$ 3.247	31-juil.-14	\$ 5
AUD 287.436	USD 269.519	270.318	31-juil.-14	799
AUD 71	USD 67	67	31-juil.-14	—
AUD 89	USD 83	83	31-juil.-14	—
AUD 112.655	USD 105.827	105.946	31-juil.-14	119
AUD 12.860.207	USD 12.074.886	12.094.356	31-juil.-14	19.470
AUD 3.436	USD 3.226	3.231	31-juil.-14	5
AUD 17	USD 16	16	31-juil.-14	—
CAD 93.328	USD 87.268	87.404	31-juil.-14	136
CAD 4.466.132	USD 4.168.260	4.182.653	31-juil.-14	14.393
CAD 22.979	USD 21.442	21.520	31-juil.-14	78
CAD 397.784	USD 371.848	372.536	31-juil.-14	688
CNH 1.535	USD 247	247	31-juil.-14	—
CNH 4.135.425	USD 662.524	664.807	31-juil.-14	2.283
CNH 3.592	USD 577	577	31-juil.-14	—
CNH 9.315	USD 1.493	1.498	31-juil.-14	5
EUR 91.293	USD 124.378	125.013	31-juil.-14	635
EUR 2.397	USD 3.266	3.282	31-juil.-14	16
EUR 11.993.819	USD 16.343.090	16.423.916	31-juil.-14	80.826
EUR 819.378	USD 1.116.506	1.122.028	31-juil.-14	5.522
EUR 8.983.533	USD 12.241.195	12.301.735	31-juil.-14	60.540
EUR 2.089.412	USD 2.847.087	2.861.168	31-juil.-14	14.081
EUR 68.532.752	USD 93.384.512	93.846.355	31-juil.-14	461.843
Credit Suisse International				
GBP 35.000	USD 59.380	59.883	17-juil.-14	503
Total				\$ 661.947
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 503.895.730

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD 1.806.729	EUR 1.328.673	\$ 1.819.436	31-juil.-14	\$ (12.707)
USD 284.074	EUR 208.509	285.525	31-juil.-14	(1.451)
USD 3.485	EUR 2.558	3.503	31-juil.-14	(18)
USD 23.236	AUD 24.715	23.243	31-juil.-14	(7)
USD 32.931	EUR 24.115	33.022	31-juil.-14	(91)
USD 34.672	EUR 25.390	34.768	31-juil.-14	(96)
Credit Suisse International				
USD 1.454.869	GBP 867.000	1.483.399	17-juil.-14	(28.530)
JP Morgan Chase & Co.				
USD 869.272	GBP 519.000	888.040	10-juil.-14	(18.768)
Royal Bank of Canada				
USD 1.394.348	GBP 819.000	1.401.103	31-juil.-14	(6.755)
Total				\$ (68.423)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (68.423)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Emerging Markets Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Billets de trésorerie	1,9 %				
100.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	1,9	\$ 100.000	2.419 TBC Bank JSC (GDR)	0,6 %	\$ 34.229
Actions ordinaires	91,4		5.062 Turkiye Halk Bankasi A/S	0,7	37.996
Compagnies aériennes				13,6	731.738
59.800 AirAsia Bhd	0,8	42.854	Services informatiques		
Fabricants de vêtements			487 Infosys, Ltd.	0,5	26.363
37.000 China Lilang, Ltd.	0,4	23.584	Biens de consommation – Divers		
88.000 Sitoy Group Holdings, Ltd.	1,0	53.707	28.200 Samsonite International SA	1,8	92.967
	1,4	77.291	Cosmétiques et articles de toilette		
Logiciels d'application			11.500 L'Occitane International SA	0,5	25.700
1.364 Linx SA	0,6	32.115	Services financiers divers		
Maisons de vente aux enchères – Marchands d'œuvres d'art			4.200 Grupo BTG Pactual	1,2	65.633
6.700 Poly Culture Group Corp., Ltd.	0,4	23.774	Minéraux diversifiés		
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers			2.507 Iluka Resources, Ltd.	0,4	19.216
55.000 Geely Automobile Holdings, Ltd.	0,4	19.374	Activités diversifiées		
459 Hyundai Motor Co.	2,0	104.122	5.702 AVI, Ltd.	0,6	32.870
26.414 Yulon Motor Co., Ltd.	0,8	42.997	2.593 Imperial Holdings, Ltd.	0,9	48.810
	3,2	166.493		1,5	81.680
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine			Électricité – Production		
237 Hyundai Mobis	1,2	66.530	10.000 China Resources Power Holdings Co., Ltd.	0,5	28.387
Boissons – Boissons sans alcool			Électricité – Transmission		
3.500 Fomento Economico Mexicano SAB de CV	0,6	32.797	12.054 Power Grid Corp. of India, Ltd.	0,5	27.900
Boissons – Vins et spiritueux			Composants électroniques – Divers		
65.179 LT Group, Inc.	0,4	22.045	10.000 Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	0,7	33.494
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré			4.700 Japan Display, Inc.	0,5	28.862
12.930 Arabian Cement Co.	0,4	19.875		1,2	62.356
29.000 BBMG Corp.	0,3	18.709	Composants électroniques – Semiconducteurs		
8.200 Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	0,3	15.610	2.000 MediaTek, Inc.	0,6	33.829
	1,0	54.194	25 Samsung Electronics Co., Ltd.	0,5	26.194
Hôtels-casinos			131 Samsung Electronics Co., Ltd.	3,2	171.179
14.100 Genting Bhd.	0,8	43.888		4,3	231.202
32.000 NagaCorp, Ltd.	0,5	28.201	Instruments de mesure électroniques		
	1,3	72.089	12.000 Chroma ATE, Inc.	0,6	33.601
Télécommunications mobiles			Distributeurs de pièces électroniques		
1.720 LG Uplus Corp.	0,3	15.675	26.000 WPG Holdings, Ltd.	0,7	35.792
Circuits imprimés			Énergie – Sources alternatives		
12.550 Zhen Ding Technology Holding, Ltd.	0,8	41.320	75.000 China Suntien Green Energy Corp., Ltd.	0,5	24.386
Charbon			Ingénierie et construction		
7.500 China Shenhua Energy Co., Ltd.	0,4	21.677	92.000 Louis XIII Holdings, Ltd.	1,2	69.681
Banques commerciales			Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
3.074 TCS Group Holding PLC (GDR)	0,4	20.135	14.244 Egyptian Financial Group-Hermes Holding	0,6	30.520
Banques commerciales non américaines			Finance – Banque de crédit hypothécaire		
3.600 Bangkok Bank PCL (NVDR)	0,4	21.418	2.367 Housing Development Finance Corp.	0,7	39.065
47.300 Bank Mandiri Persero Tbk PT	0,7	38.833	Finance – Autres services		
23.798 BBVA Banco Continental SA	0,9	48.498	10.700 BM&FBovespa SA	1,0	56.333
5.011 Grupo Financiero Santander Mexico SAB de CV (ADR)	1,2	66.546	1.680.940 Bolsa de Valores de Colombia	0,4	20.607
1.349 ICICI Bank, Ltd. (ADR)	1,3	67.315		1,4	76.940
71.000 Industrial & Commercial Bank of China, Ltd.	0,8	44.889	Pêche		
8.087 Itau Unibanco Holding SA (ADR)	2,2	116.291	2.337 Oceana Group, Ltd.	0,4	19.136
13.091 Metropolitan Bank & Trust Co.	0,5	26.218	Alimentation – Produits carnés		
8.244 National Bank of Greece SA	0,6	30.138	8.480 San Miguel Pure Foods Co., Inc.	0,8	44.927
1.060 OTP Bank PLC	0,4	20.389	Alimentation – Détail		
10.843 Sberbank of Russia (ADR)	2,0	109.840	3.776 Shoprite Holdings, Ltd.	1,0	54.730
1.493 Shinhan Financial Group Co., Ltd.	1,3	69.138	1.500 X5 Retail Group NV (GDR)	0,6	32.385
				1,6	87.115
			Hôtellerie		
			7.000 Melco International Development, Ltd.	0,4	21.180
			1.871 Orascom Development Holding AG	0,8	42.523
				1,2	63.703

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Emerging Markets Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Hôtels et motels			REIT – Hôtels		
14.000 Shangri-La Asia, Ltd.	0,4 %	\$ 21.930	36.371 Religare Health Trust	0,5 %	\$ 26.988
Produits industriels audio et vidéo			57.000 Concentradora Fibra Hotelera Mexicana SA de CV.....	1,9	103.214
5.000 Merry Electronics Co., Ltd.....	0,5	26.711		2,4	130.202
Logiciels d'applications Internet			REIT – Entrepôts et sites industriels		
2.500 Tencent Holdings, Ltd.....	0,7	38.128	12.600 Prologis Property Mexico SA de CV	0,5	26.759
Contenu Internet – Divertissement			Location – Équipement automobile		
331 NCSoft Corp.....	1,1	59.709	2.123 Prime Car Management SA.....	0,6	30.070
5.400 Nexon Co., Ltd.....	1,0	51.553	Commerce de détail – Automobile		
1.215 Youku Tudou, Inc. (ADR)	0,5	28.990	27.900 Astra International Tbk PT.....	0,3	17.135
	2,6	140.252	72.500 Baoxin Auto Group, Ltd.	1,2	61.179
Sociétés d'investissement				1,5	78.314
77.500 Langham Hospitality Investments and Langham Hospitality Investments, Ltd.	0,7	35.499	Commerce de détail – Électronique grand public		
Médical – Médicaments			4.800 Via Varejo SA	1,0	53.345
341 Strides Arcolab, Ltd.....	0,1	3.544	Commerce de détail – Bijouterie		
Métaux – Divers			18.000 Chow Tai Fook Jewellery Group, Ltd.	0,5	27.499
10.891 Hindustan Zinc, Ltd.	0,6	30.297	2.200 Cie Financiere Richemont SA.....	0,4	23.164
Métaux – Fer			33.635 PC Jeweller, Ltd.....	1,3	68.484
35.705 London Mining PLC.....	0,4	21.232		2,2	119.147
2.341 Vale SA (ADR)	0,6	30.971	Commerce de détail – Grands magasins		
	1,0	52.203	21.000 Lifestyle International Holdings, Ltd.....	0,7	41.132
Assurance multiligée			1.676 SACI Falabella	0,3	15.198
3.800 BB Seguridade Participacoes SA	1,0	55.529		1,0	56.330
Métaux non ferreux			Commerce de détail – Divers		
6.711 Grupo Mexico SAB de CV	0,4	22.395	15.720 Robinsons Retail Holdings, Inc.	0,5	26.278
Production de pétrole et de gaz			Écoles		
3.277 Africa Oil Corp.	0,4	22.813	11.000 Anhanguera Educacional Participacoes SA	1,7	91.575
Sociétés pétrolières – Exploration et production			Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
15.000 CNOOC, Ltd.....	0,5	26.941	4.298 Himax Technologies, Inc. (ADR)	0,5	29.484
2.259 Cobalt International Energy, Inc.	0,8	41.452	10.498 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (ADR)	4,2	224.553
8.389 Ophir Energy PLC	0,6	31.625		4,7	254.037
	1,9	100.018	Semiconducteurs		
Sociétés pétrolières – Activités intégrées			1.920 SK Hynix, Inc.	1,7	92.138
28.600 China Petroleum & Chemical Corp.....	0,5	27.271	Acquisitions ad-hoc		
4.739 Pacific Rubiales Energy Corp.....	1,7	96.300	4.866 Atlas Mara Co-Nvest, Ltd.	0,1	7.299
4.243 Petroleo Brasileiro SA (ADR)	1,1	62.075	4.918 Atlas Mara Co-Nvest, Ltd.	1,0	54.098
	3,3	185.646		1,1	61.397
Raffinage et commercialisation du pétrole			Matériel de télécommunications		
2.753 Reliance Industries, Ltd.....	0,9	46.482	9.185 Finolex Cables, Ltd.	0,5	27.445
Pétrochimie			Tabac		
315 LG Chem, Ltd.....	1,0	60.093	4.293 ITC, Ltd.	0,4	23.203
Industrie pharmaceutique			Transport – Chemins de fer		
7.200 Brazil Pharma SA	0,2	12.321	4.516 Globaltrans Investment PLC (GDR)	1,0	51.708
Assurances IARD			Transport – Services		
309 Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd.	1,5	78.648	2.074 Celebi Hava Servisi A/S	0,4	22.421
Immobilier – Privé			Portails/fournisseurs de services Internet		
4.087 Etalon Group, Ltd. (GDR)	0,3	18.138	37 NAVER Corp.....	0,6	30.538
Exploitation/promotion immobilière					
139.000 Central China Real Estate, Ltd.....	0,7	35.512	Total actions ordinaires	91,4	4.924.777
780.000 CSI Properties, Ltd.	0,5	28.180	Total des investissements aux derniers cours de marché	96,0	5.167.985
4.212 DLF, Ltd.	0,3	15.061	Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,2)	(12.532)
36.979 Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A/S.....	0,9	46.436	Total investissements	95,8	\$ 5.155.453
2.300 Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	1,0	53.726			
26.250 Shun Tak Holdings, Ltd.....	0,2	13.311			
	3,6	192.226			

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Swaps d'actions entièrement financés au 30 juin 2014

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Juste valeur
Goldman Sachs & Co.	27.100	Swap entièrement financé	CITIC Securities Co., Ltd.	2-sept.-14	\$ 50.051
Goldman Sachs & Co.	41.900	Swap entièrement financé	Daqin Railway Co., Ltd.	2-sept.-14	42.609
Goldman Sachs & Co.	20.500	Swap entièrement financé	SAIC Motor Corp., Ltd.	1-avr.-15	50.548
Total					\$ 143.208

Swaps de rendement total en cours au 30 juin 2014

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Plus-value latente
Credit Suisse Securities (USA) LLC	16.237	LIBOR à 1 mois plus 75 points de base	Moscow Exchange MICEX	22-août-14	\$ 1.526

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
EUR	6.019	USD 8.200	\$ 8.242	31-juil.-14 \$ 42
EUR	15	USD 21	21	31-juil.-14 —
EUR	700.147	USD 954.038	958.756	31-juil.-14 4.718
EUR	1.918	USD 2.613	2.626	31-juil.-14 13
EUR	885.957	USD 1.207.229	1.213.198	31-juil.-14 5.969
Credit Suisse International				
AUD	750	USD 704	706	17-juil.-14 2
JPY	1.199.999	USD 11.782	11.849	17-juil.-14 67
USD	282	AUD 300	282	17-juil.-14 —
Total				\$ 10.811
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 5.167.790

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Swaps de rendement total en cours au 30 juin 2014

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	(Moins-value) latente
Taux effectif des fonds fédéraux américains plus 1,85 point de base					
Morgan Stanley & Co., Inc.	81.363		China Construction Bank Corp.	28-avr.-14	\$ (5.368)
Taux effectif des fonds fédéraux américains plus 1,85 point de base					
Morgan Stanley & Co., Inc.	11.300		China Pacific Insurance	3-déc.-14	(202)
USD LIBOR à 1 mois plus 50 points de base					
UBS Financial Services, Inc.	21.000		SAIC Motor Corp., Ltd.	1-juin-15	(1.516)
Total					\$ (7.086)

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Credit Suisse International				
USD	1.965	JPY 200.000	\$ 1.975	17-juil.-14 \$ (10)
USD	14.703	JPY 1.500.000	14.811	17-juil.-14 (108)
USD	11.743	JPY 1.200.000	11.849	17-juil.-14 (106)
USD	19.053	AUD 20.450	19.254	17-juil.-14 (201)
USD	60.633	JPY 6.218.000	61.397	17-juil.-14 (764)
Total				\$ (1.189)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (8.275)

Janus Europe Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Actions ordinaires	95,8 %	
Agences de publicité		
164.877 WPP PLC	1,3	€ 2.625.206
Produits chimiques pour l'agriculture		
13.036 Syngenta AG	1,7	3.546.975
Fabricants de vêtements		
2.021.961 boohoo.com PLC	0,5	1.111.884
133.194 Moncler SpA	0,8	1.612.979
261.300 Prada SpA	0,7	1.350.630
	2,0	4.075.493
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
22.459 Volkswagen AG	2,1	4.307.637
Boissons – Vins et spiritueux		
26.396 Pernod Ricard SA	1,1	2.314.929
26.616 Remy Cointreau SA	0,9	1.788.329
	2,0	4.103.258
Industrie de la brasserie		
19.536 Carlsberg A/S	0,8	1.537.071
44.342 SABMiller PLC	0,9	1.877.555
	1,7	3.414.626
Télécommunications mobiles		
24.198 Millicom International Cellular SA (SDR)	0,9	1.619.253
92.151 Mobistar SA	0,6	1.284.585
1.464.668 Vodafone Group PLC	1,7	3.569.504
	3,2	6.473.342
Industrie chimique – Produits diversifiés		
392.039 Alent PLC	0,9	1.794.244
Banques commerciales non américaines		
752.680 HSBC Holdings PLC	2,7	5.577.322
187.569 TCS Group Holding PLC (GDR)	0,4	897.295
	3,1	6.474.617
Banques commerciales non américaines		
255.087 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,1	2.374.605
422.902 National Bank of Greece SA	0,6	1.129.148
129.138 Raiffeisen Bank International AG	1,4	3.010.852
238.062 Sberbank of Russia (ADR)	0,9	1.761.297
181.477 Turkiye Halk Bankasi A/S	0,5	994.866
	4,5	9.270.768
Services commerciaux		
81.506 Edenred	0,9	1.804.950
Institutions bancaires diversifiées		
60.783 BNP Paribas SA	1,5	3.011.494
131.340 Deutsche Bank AG	1,7	3.374.781
1.516.403 Lloyds Banking Group PLC	0,7	1.407.165
159.756 UBS AG	1,0	2.141.164
321.044 UniCredit SpA	1,0	1.963.184
	5,9	11.897.788
Activités de fabrication diverses		
92.384 Smiths Group PLC	0,7	1.497.513
Minéraux diversifiés		
106.447 BHP Billiton PLC	1,2	2.513.705
E-commerce/Produits en ligne		
39.253 ASOS PLC	0,7	1.452.107
796.655 MySale Group PLC	1,0	2.119.477
	1,7	3.571.584
Électricité – Activités intégrées		
87.425 Fortum Oyj	0,9	1.714.404
43.481 GDF Suez	0,4	874.186
	1,3	2.588.590

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Composants électroniques – Divers		
532.904 TT electronics PLC	0,7 %	€ 1.378.648
Composants électroniques – Semiconducteurs		
136.619 ARM Holdings PLC	0,7	1.504.253
Services commerciaux		
268.804 SFX Entertainment, Inc.	0,8	1.590.208
Finance – Autres services		
120.435 Euronext NV	1,1	2.236.478
Finance – Autres services		
575.514 Arrow Global Group PLC	0,8	1.654.313
Alimentation – Traiteurs		
73.976 Compass Group PLC	0,5	940.255
Alimentation – Divers/Diversifié		
222.428 Tate & Lyle PLC	0,9	1.902.816
66.817 Unilever PLC	1,1	2.213.761
	2,0	4.116.577
Industrie aurifère		
32.006 Randgold Resources, Ltd.	1,0	1.949.224
Hôtellerie		
58.915 Orascom Development Holding AG	0,5	977.926
Hôtels et motels		
28.967 Accor SA	0,5	1.100.456
Gaz industriels		
17.631 Linde AG	1,3	2.738.094
Courtiers d'assurances		
21.303 Aon PLC	0,7	1.401.685
Services financiers en ligne		
2.310.812 Monitise PLC	0,7	1.494.545
Jeux d'argent sur Internet		
2.239.642 Bwin.Party Digital Entertainment PLC	1,3	2.688.499
Services de gestion et de conseil en investissements		
359.360 Ashmore Group PLC	0,8	1.661.749
Assurance vie et assurance médicale		
125.970 ING Groep NV	0,6	1.292.452
100.960 Prudential PLC	0,9	1.692.046
	1,5	2.984.498
Médical – Médicaments		
24.735 Alkermes PLC	0,4	909.226
44.413 AstraZeneca PLC	1,2	2.409.261
51.762 GlaxoSmithKline PLC	0,5	1.011.770
48.814 Novartis AG	1,5	3.228.978
57.914 Novo Nordisk A/S – Catégorie B	1,0	1.946.950
18.829 Roche Holding AG	2,0	4.102.590
38.524 Sanofi	1,5	2.988.692
23.130 Shire PLC	0,6	1.321.070
	8,7	17.918.537
Métaux – Divers		
649.024 Glencore Xstrata PLC	1,3	2.640.659
110.268 Rio Tinto PLC	2,1	4.283.850
	3,4	6.924.509
Métaux – Fer		
3.194.479 London Mining PLC	0,7	1.387.359
Production et services cinématographiques		
399.000 Leone Film Group Spa	0,9	1.831.410
Pétrole – Services de terrain		
168.356 Petrofac, Ltd.	1,2	2.531.210
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
114.676 BG Group PLC	0,9	1.770.001
1.213.438 Ophir Energy PLC	1,7	3.340.919
213.579 Tullow Oil PLC	1,1	2.278.222
	3,7	7.389.142

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
141.985 Royal Dutch Shell PLC – Catégorie A.....	2,1 %	€ 4.291.632
54.508 Total SA	1,4	2.876.932
	3,5	7.168.564
Industrie pharmaceutique		
23.321 Mallinckrodt PLC	0,7	1.362.947
Gestion/Services immobiliers		
419.698 Atrium European Real Estate, Ltd.	0,9	1.831.562
311.930 Countrywide PLC	1,0	2.005.748
	1,9	3.837.310
Exploitation/promotion immobilière		
899.362 Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A/S	0,4	824.826
16.646 LEG Immobilien AG	0,4	818.900
	0,8	1.643.726
Location – Équipement automobile		
136.512 Prime Car Management SA	0,7	1.412.165
Commerce de détail – Appareils électroménagers		
490.544 AO World PLC	0,8	1.578.662
Commerce de détail – Aliments et fournitures pour animaux		
794.094 Pets at Home Group PLC	1,0	2.034.509
Commerce de détail – Restaurants		
166.075 Domino's Pizza Group PLC	0,5	1.087.601
Écoles		
52.776 Nord Anglia Education, Inc.	0,3	705.376
Savon et produits d'entretien		
29.056 Ontex Group NV	0,3	547.996
Logiciels informatiques		
34.040 SAP AG	1,0	1.919.856
Acquisitions ad-hoc		
196.266 Atlas Mara Co-Nvest, Ltd.	0,8	1.576.780
Producteurs d'acier		
313.334 ArcelorMittal	1,7	3.393.407
80.969 ThyssenKrupp AG	0,8	1.723.830
	2,5	5.117.237
Acier – Spécialités		
152.327 Outokumpu Oyj	0,5	1.118.845
Conduites et tubes en acier		
116.937 Vallourec SA	1,9	3.824.425
Produits textiles – Habillement		
13.995 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	1,0	1.970.496
Tabac		
66.630 Imperial Tobacco Group PLC	1,1	2.190.077
40.210 Swedish Match A.B.	0,5	1.020.014
	1,6	3.210.091
Transport		
21.905 Panalpina Welttransport Holding AG	1,2	2.533.468
Transport – Maritime		
1.394 AP Moeller – Maersk A/S – Catégorie B	1,2	2.530.177
Transport – Chemins de fer		
190.904 Globaltrans Investment PLC (GDR)	0,8	1.596.444
Transport – Services		
84.010 Koninklijke Vopak NV	1,5	2.999.156
16.515 Kuehne + Nagel International AG	0,8	1.605.336
246.806 TNT Express NV	0,8	1.631.388
	3,1	6.235.880

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Matériel sans fil		
443.376 Telefonaktiebolaget LM Ericsson – Catégorie B	1,9 %	€ 3.914.701
Total actions ordinaires	95,7	195.287.127
Garanties		
Acquisitions ad-hoc		
194.165 Atlas Mara Co-Nvest, Ltd.	0,1	212.714
Total des investissements aux derniers cours de marché	95,8	195.499.841
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,1)	(258.086)
Total investissements	95,7	€ 195.241.755

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Europe Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

<i>Devise achetée</i>	<i>Devise vendue</i>	<i>Valeur de marché de la devise en USD</i>	<i>Date de règlement</i>	<i>Plus-value latente</i>
Citibank				
EUR	31 SEK	285 \$	31 31-juil.-14	€ —
EUR	1 SEK	9	1 31-juil.-14	—
EUR	1 USD	1	1 31-juil.-14	—
EUR	12 SEK	110	12 31-juil.-14	—
EUR	12 USD	16	12 31-juil.-14	—
SEK	76.224.839 EUR	8.310.175	8.330.173 31-juil.-14	19.998
SEK	21.454 EUR	2.339	2.345 31-juil.-14	6
Total				€ 20.004

<i>Montant du contrat</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Contrats à terme normalisés		
(19) Dax Index Future	— %	€ 36.300
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat	—	€ 195.298.059

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

<i>Devise achetée</i>	<i>Devise vendue</i>	<i>Valeur de marché de la devise en USD</i>	<i>Date de règlement</i>	<i>(Moins-value) latente</i>
Citibank				
EUR	117.182 SEK	1.075.441 \$	117.529 31-juil.-14	€ (347)
EUR	42.830 SEK	394.136	43.073 31-juil.-14	(243)
EUR	1.491 SEK	13.712	1.499 31-juil.-14	(8)
USD	252.881 EUR	185.182	184.670 31-juil.-14	(512)
USD	1.890.526 EUR	1.387.639	1.380.586 31-juil.-14	(7.053)
USD	67.305 EUR	49.496	49.150 31-juil.-14	(346)
USD	13.050.213 EUR	9.578.659	9.530.122 31-juil.-14	(48.537)
USD	3.243 EUR	2.380	2.368 31-juil.-14	(12)
Total				€ (57.058)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				€ (57.058)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Life Sciences Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	1,1 %	
4.400.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	1,1	\$ 4.399.999
Actions ordinaires	98,1	
Biotechnologie		
47.307 Puma Biotechnology, Inc.	0,8	3.122.262
169.708 Relypsa, Inc.	1,0	4.127.299
	1,8	7.249.561
Services commerciaux		
193.511 HMS Holdings Corp.	1,0	3.949.560
Biens de consommation – Divers		
270.500 Biostime International Holdings, Ltd.	0,4	1.500.801
Équipement de diagnostic		
111.423 GenMark Diagnostics, Inc.	0,4	1.507.553
Kits de diagnostic		
78.974 Quidel Corp.	0,4	1.746.115
Centres de dialyse		
55.611 DaVita HealthCare Partners, Inc.	1,0	4.021.788
Systèmes de délivrance de médicaments		
158.493 Nektar Therapeutics	0,5	2.031.880
Services de santé		
83.667 Tenet Healthcare Corp.	1,0	3.927.329
Moniteurs de surveillance cardiaque		
45.135 HeartWare International, Inc.	1,0	3.994.448
Instruments – Contrôles		
10.975 Mettler-Toledo International, Inc.	0,7	2.778.651
Instruments – Scientifiques		
34.246 Thermo Fisher Scientific, Inc.	1,0	4.041.028
Courtiers d'assurances		
45.273 Aon PLC	1,0	4.078.645
Médical – Biomédical et génétique		
36.982 Alexion Pharmaceuticals, Inc.	1,4	5.778.438
32.352 Biogen Idec, Inc.	2,4	10.200.909
133.332 Celgene Corp.	2,7	11.450.552
90.616 Concordia Healthcare Corp.	0,7	2.897.096
60.092 Genfit	0,5	2.139.227
202.111 Gilead Sciences, Inc.	4,0	16.757.022
71.208 Incyte Corp., Ltd.	1,0	4.018.980
237.449 NPS Pharmaceuticals, Inc.	1,8	7.847.689
248.833 OvaScience, Inc.	0,6	2.281.799
46.931 Prothena Corp. PLC	0,3	1.058.294
87.375 PTC Therapeutics, Inc.	0,6	2.283.983
14.007 Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1,0	3.956.557
133.904 Sangamo BioSciences, Inc.	0,5	2.044.714
78.172 Stemline Therapeutics, Inc.	0,3	1.146.783
76.266 Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1,8	7.220.865
	19,6	81.082.908
Médical – Médicaments		
130.154 Abbott Laboratories	1,3	5.323.299
119.848 AbbVie, Inc.	1,6	6.764.221
93.870 Alkermes PLC	1,2	4.724.477
93.291 AstraZeneca PLC (ADR)	1,7	6.932.454
159.752 Chimerix, Inc.	0,9	3.504.959
41.821 Clovis Oncology, Inc.	0,4	1.731.808
79.012 Eli Lilly & Co.	1,2	4.912.176
93.688 Endo International PLC	1,6	6.560.034
52.724 Forest Laboratories, Inc.	1,3	5.219.676
120.844 Insys Therapeutics, Inc.	0,9	3.773.958
312.423 Ironwood Pharmaceuticals, Inc.	1,2	4.789.445
42.156 Jazz Pharmaceuticals Plc.	1,5	6.197.354
99.570 Johnson & Johnson	2,4	10.417.012
106.736 Keryx Biopharmaceuticals, Inc.	0,4	1.641.600

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
74.595 Lipocinem Inc.	0,1 %	\$ 455.030
90.527 Medivation, Inc.	1,7	6.977.821
71.446 Novartis AG	1,6	6.470.914
99.901 Novo Nordisk A/S	1,1	4.598.414
40.046 Pacira Pharmaceuticals, Inc.	0,9	3.678.626
123.745 Repros Therapeutics, Inc.	0,5	2.140.789
31.788 Roche Holding AG	2,2	9.483.332
34.714 Shire PLC (ADR)	2,0	8.174.799
387.289 Swedish Orphan Biovitrum A.B.	1,3	5.177.707
78.265 Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	2,3	9.870.781
57.103 ZS Pharma, Inc.	0,4	1.641.711
	31,7	131.162.397
Médical – Médicaments génériques		
22.058 Actavis PLC	1,2	4.920.037
34.113 Perrigo Co. PLC	1,2	4.972.311
137.270 Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	1,8	7.195.693
	4,2	17.088.041
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)		
133.583 Aetna, Inc.	2,6	10.830.910
Médical – Hôpitaux		
120.857 HCA Holdings, Inc.	1,7	6.813.918
202.619 NMC Health PLC	0,4	1.733.608
	2,1	8.547.526
Médical – Grossistes en médicaments		
60.644 AmerisourceBergen Corp.	1,1	4.406.393
572.000 Sinopharm Group Co., Ltd.	0,4	1.583.108
	1,5	5.989.501
Systèmes d'imagerie médicale		
129.413 Novadaq Technologies, Inc.	0,5	2.132.726
Systèmes médicaux d'information		
31.732 athenahealth, Inc.	1,0	3.970.625
Instrumentation médicale		
215.237 Endologix, Inc.	0,8	3.273.755
69.690 Medtronic, Inc.	1,1	4.443.434
82.368 St Jude Medical, Inc.	1,4	5.703.984
	3,3	13.421.173
Produits médicaux		
33.605 Henry Schein, Inc.	1,0	3.987.905
45.901 Varian Medical Systems, Inc.	0,9	3.816.209
66.495 Zimmer Holdings, Inc.	1,7	6.906.171
	3,6	14.710.285
Industrie pharmaceutique		
121.253 ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	0,7	2.739.105
68.666 Conatus Pharmaceuticals, Inc.	0,2	625.547
16 Diplomat Pharmacy, Inc.	0,6	2.292.775
394.079 Dyax Corp.	0,9	3.783.158
65.821 Mallinckrodt PLC	1,3	5.266.996
112.105 Neurocrine Biosciences, Inc.	0,4	1.663.638
	4,1	16.371.219
Services pharmaceutiques		
146.618 Catamaran Corp.	1,6	6.474.651
113.390 Express Scripts Holding Co.	1,9	7.861.329
86.783 Omnicare, Inc.	1,4	5.777.144
	4,9	20.113.124
Gestion de cabinets médicaux		
52.993 MEDNAX, Inc.	0,8	3.081.543
REIT – Santé		
33.593 Ventas, Inc.	0,5	2.153.311
Recherche et développement		
146.318 Arrowhead Research Corp.	0,5	2.093.811
Savon et produits d'entretien		
31.540 Reckitt Benckiser Group PLC	0,7	2.752.534

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Life Sciences Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Thérapeutique			
43.979	GW Pharmaceuticals PLC (ADR)	1,2 %	\$ 4.718.507
14.801	Kite Pharma, Inc.	0,1	428.045
96.892	Pharmacyclics, Inc.	2,1	8.692.181
59.783	Questcor Pharmaceuticals, Inc.	1,3	5.529.330
25.530	Synageva BioPharma Corp.	0,7	2.675.544
		5,4	22.043.607
Vitamines et produits diététiques			
37.611	Mead Johnson Nutrition Co.	0,9	3.504.217
Total actions ordinaires		98,1	401.876.817
Obligations d'entreprises		1,3	
Médical – Biomédical et génétique			
1.599.000	InterMune, Inc., 2.5000%, échéance 15/12/17	1,3	5.514.551
Total des investissements aux derniers cours de marché		100,5	411.791.367
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat		—	(125.469)
Total investissements		100,5	\$ 411.665.898

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
AUD 101	USD 95	\$ 95	31-juil.-14	\$ —
AUD 3.879	USD 3.642	3.648	31-juil.-14	6
AUD 29	USD 27	27	31-juil.-14	—
EUR 246.729	USD 336.199	337.862	31-juil.-14	1.663
EUR 596.906	USD 813.360	817.383	31-juil.-14	4.023
EUR 4.290	USD 5.833	5.874	31-juil.-14	41
EUR 372.330	USD 506.295	509.856	31-juil.-14	3.561
EUR 1.764	USD 2.399	2.416	31-juil.-14	17
EUR 794.083	USD 1.082.038	1.087.389	31-juil.-14	5.351
EUR 667.625	USD 911.695	914.222	31-juil.-14	2.527
EUR 5.717	USD 7.774	7.829	31-juil.-14	55
EUR 62.386.019	USD 85.008.812	85.429.231	31-juil.-14	420.419
EUR 3.536	USD 4.829	4.842	31-juil.-14	13
EUR 4.145	USD 5.660	5.676	31-juil.-14	16
Total				\$ 437.692
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 412.103.590

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD 12.683	EUR 9.309	\$ 12.748	31-juil.-14	\$ (65)
Credit Suisse International				
USD 2.705.565	CHF 2.427.000	2.737.828	17-juil.-14	(32.263)
JP Morgan Chase & Co.				
USD 2.229.903	CHF 2.000.000	2.255.998	10-juil.-14	(26.095)
Royal Bank of Canada				
USD 3.078.639	CHF 2.760.000	3.113.877	31-juil.-14	(35.238)
Total				\$ (93.661)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (93.661)

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	1,3 %	
600.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	1,3	\$ 600.000
Actions ordinaires	97,9	
Produits chimiques pour l'agriculture		
2.485 Monsanto Co.	0,7	309.979
Compagnies aériennes		
9.265 United Continental Holdings, Inc.	0,8	380.514
Fabricants de vêtements		
18.900 Prada SpA.	0,3	133.760
Logiciels d'application		
8.856 Microsoft Corp.	0,8	369.295
Chaussures de sport		
3.200 NIKE, Inc.	0,5	248.160
Produits audio et vidéo		
6.400 Sony Corp.	0,2	106.277
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
1.273 Hyundai Motor Co.	0,6	288.776
8.262 Maruti Suzuki India, Ltd.	0,7	335.119
1.842 Volkswagen AG	1,2	483.733
	2,5	1.107.628
Automobile – Composants et équipement		
22.000 NGK Spark Plug Co., Ltd.	1,5	620.752
Boissons – Boissons sans alcool		
5.882 PepsiCo, Inc.	1,1	525.498
Boissons – Vins et spiritueux		
1.478 Pernod Ricard SA	0,4	177.477
Industrie de la brasserie		
8.277 SABMiller PLC	1,0	479.863
Télévision par câble/satellite		
6.215 Comcast Corp.	0,8	333.622
4.246 Liberty Global PLC – Catégorie C.	0,4	179.648
2.287 Liberty Global PLC – Catégorie A.	0,2	101.131
952 Time Warner Cable, Inc.	0,3	140.230
	1,7	754.631
Télécommunications mobiles		
7.662 T-Mobile U.S., Inc.	0,6	257.596
59.414 Vodafone Group PLC	0,4	198.255
	1,0	455.851
Industrie chimique – Produits diversifiés		
54.306 Alent PLC.	0,7	340.304
3.559 LyondellBasell Industries NV	0,7	347.536
	1,4	687.840
Banques commerciales		
43.164 HSBC Holdings PLC.	1,0	437.929
107.900 Seven Bank, Ltd.	0,9	441.017
	1,9	878.946
Banques commerciales non américaines		
229.000 China Construction Bank Corp.	0,4	173.149
11.989 Sberbank of Russia (ADR)	0,3	121.449
17.508 Turkiye Halk Bankasi A/S	0,3	131.415
	1,0	426.013
Services commerciaux – Finance		
7.554 MasterCard, Inc.	1,2	554.992
Services informatiques		
971 IHS, Inc.	0,3	131.736
Ordinateurs		
9.513 Apple, Inc.	1,9	884.042
Activités de conseil		
4.649 Verisk Analytics, Inc.	0,6	279.033

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Biens de consommation – Divers		
70.500 Samsonite International SA.	0,5 %	\$ 232.417
Emballages – Métal et verre		
9.284 Crown Holdings, Inc.	1,0	461.972
Cosmétiques et articles de toilette		
7.493 Colgate-Palmolive Co.	1,1	510.873
Institutions bancaires diversifiées		
5.713 BNP Paribas SA	0,8	387.553
8.349 Citigroup, Inc.	0,9	393.238
7.959 Deutsche Bank AG	0,6	280.010
7.117 JP Morgan Chase & Co.	0,9	410.082
28.167 UBS AG	1,0	516.892
	4,2	1.987.775
Activités diversifiées		
2.871 Danaher Corp.	0,5	226.034
2.608 Dover Corp.	0,5	237.197
	1,0	463.231
E-commerce/Produits en ligne		
543 Amazon.com, Inc.	0,4	176.356
1.857 eBay, Inc.	0,2	92.961
18.800 Rakuten, Inc.	0,5	242.958
	1,1	512.275
E-commerce/Services en ligne		
183 Priceline Group, Inc.	0,5	220.149
Électricité – Transmission		
7.729 Brookfield Infrastructure Partners L.P.	0,7	322.454
Composants électroniques – Divers		
4.036 TE Connectivity, Ltd.	0,5	249.586
Composants électroniques – Semiconducteurs		
30.392 ARM Holdings PLC	1,0	458.180
98 Samsung Electronics Co., Ltd.	0,3	128.058
	1,3	586.238
Raccordements électroniques		
1.435 Amphenol Corp.	0,3	138.248
Instruments de mesure électroniques		
1.440 Keyence Corp.	1,4	628.303
Electronic Security Devices		
4.514 Tyco International, Ltd.	0,4	205.838
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
4.069 Oracle Corp.	0,4	164.917
Finance – Cartes de crédit		
3.997 American Express Co.	0,9	379.195
1.605 Visa, Inc. – A Actions	0,7	338.190
	1,6	717.385
Finance – Autres services		
1.642 IntercontinentalExchange, Inc.	0,7	310.174
Alimentation – Confiserie		
2.214 Hershey Co.	0,5	215.577
Alimentation – Divers/Diversifié		
6.063 Nestle SA	1,0	469.804
Alimentation – Détail		
7.650 Kroger Co.	0,8	378.139
6.631 Whole Foods Market, Inc.	0,6	256.156
	1,4	634.295
Instruments – Contrôles		
8.781 Sensata Technologies Holding NV	0,9	410.775
Courtiers d'assurances		
4.339 Aon PLC.	0,9	390.901
Contenu Internet – Divertissement		
1.890 Facebook, Inc.	0,3	127.178
7.700 Nexon Co., Ltd.	0,2	73.511
5.838 Youku Tudou, Inc. (ADR)	0,2	139.294
	0,7	339.983

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Research Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Jeux d'argent sur Internet		
63.679 Bwin.Party Digital Entertainment PLC.	0,2 %	\$ 104.663
Services de gestion et de conseil en investissements		
3.681 T Rowe Price Group, Inc.	0,7	310.713
Assurance vie et assurance médicale		
179.200 AIA Group, Ltd.	1,9	900.602
28.961 ING Groep NV	0,9	406.844
21.523 Prudential PLC.	1,1	493.892
	3,9	1.801.338
Médical – Biomédical et génétique		
946 Biogen Idec, Inc.	0,7	298.283
4.538 Celgene Corp.	0,9	389.723
5.778 Gilead Sciences, Inc.	1,0	479.054
7.178 NPS Pharmaceuticals, Inc.	0,5	237.233
	3,1	1.404.293
Médical – Médicaments		
4.216 AstraZeneca PLC (ADR)	0,7	313.291
4.345 Endo International PLC	0,7	304.237
1.664 Jazz Pharmaceuticals PLC.	0,5	244.625
3.158 Medivation, Inc.	0,5	243.419
1.376 Roche Holding AG	0,9	410.502
4.510 Shire PLC.	0,8	352.690
2.366 Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	0,7	298.400
	4,8	2.167.164
Médical – Médicaments génériques		
4.316 Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	0,5	226.245
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)		
3.956 Aetna, Inc.	0,7	320.752
Produits médicaux		
3.021 Zimmer Holdings, Inc.	0,7	313.761
Fabrication et traitement des métaux		
1.504 Precision Castparts Corp.	0,8	379.610
Multimédias		
9.583 Twenty-First Century Fox, Inc.	0,7	336.843
3.195 Walt Disney Co.	0,6	273.939
	1,3	610.782
Pétrole – Services de terrain		
2.310 Core Laboratories NV.	0,8	385.909
728 NOW, Inc.	0,1	26.361
13.966 Petrofac, Ltd.	0,6	287.500
	1,5	699.770
Forage pétrolier et gazier		
3.543 Helmerich & Payne, Inc.	0,9	411.378
Services pétroliers et gaziers		
4.921 Keyera Corp.	0,8	362.583
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
4.331 Anadarko Petroleum Corp.	1,1	474.115
13.532 Encana Corp.	0,7	320.844
3.636 EOG Resources, Inc.	0,9	424.903
22.500 Inpex Corp.	0,7	342.087
9.124 MEG Energy Corp.	0,7	332.583
6.503 Noble Energy, Inc.	1,2	503.721
	5,3	2.398.253
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
6.020 Phillips 66	1,1	484.189
8.284 Royal Dutch Shell PLC (ADR)	1,5	682.353
	2,6	1.166.542
Machines et équipements de champs pétroliers		
2.915 National Oilwell Varco, Inc.	0,5	240.050
Raffinage et commercialisation du pétrole		
5.814 Valero Energy Corp.	0,6	291.281

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Services pharmaceutiques		
5.009 Catamaran Corp.	0,5 %	\$ 221.197
4.602 Express Scripts Holding Co.	0,7	319.057
5.017 Omnicare, Inc.	0,7	333.982
	1,9	874.236
Gestion/Services immobiliers		
2.795 Jones Lang LaSalle, Inc.	0,8	353.260
10.000 Mitsubishi Estate Co., Ltd.	0,5	246.915
	1,3	600.175
Exploitation/promotion immobilière		
7.857 Brookfield Asset Management, Inc.	0,8	345.865
REIT – Diversifiés		
3.508 American Tower Corp.	0,7	315.650
13.333 Lexington Realty Trust	0,3	146.796
	1,0	462.446
REIT – Santé		
923 Ventas, Inc.	0,1	59.164
REIT – Centres commerciaux régionaux		
1.790 Simon Property Group, Inc.	0,7	297.641
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
4.928 Lowe's Cos., Inc.	0,5	236.495
Commerce de détail – Bijouterie		
103.400 Chow Tai Fook Jewellery Group, Ltd.	0,3	157.965
1.852 Cie Financiere Richemont SA	0,4	194.370
2.334 Tiffany & Co.	0,6	233.983
	1,3	586.318
Commerce de détail – Divers		
2.203 Williams-Sonoma, Inc.	0,3	158.131
Commerce de détail – Parfums et cosmétiques		
1.910 Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc.	0,4	174.593
Commerce de détail – Aliments et fournitures pour animaux		
2.491 PetSmart, Inc.	0,3	148.962
Commerce de détail – Restaurants		
3.001 Starbucks Corp.	0,5	232.217
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
23.547 Atmel Corp.	0,5	220.635
78.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	0,7	330.486
	1,2	551.121
Producteurs d'acier		
10.227 ThyssenKrupp AG	0,7	298.120
Banques inter-régionales		
7.590 U.S. Bancorp	0,7	328.799
Matériel de télécommunications		
8.343 CommScope Holding Co., Inc.	0,4	192.974
Services de télécommunications		
4.772 Amdocs, Ltd.	0,5	221.087
224.700 Tower Bersama Infrastructure Tbk PT.	0,3	152.702
	0,8	373.789
Télévision		
3.396 CBS Corp.	0,5	211.027
Thérapeutique		
2.439 Pharmacyclics, Inc.	0,5	218.803
Tabac		
9.808 Imperial Tobacco Group PLC.	1,0	441.405
12.200 Japan Tobacco, Inc.	1,0	444.808
	2,0	886.213
Jouets		
4.627 Mattel, Inc.	0,4	180.314
1.600 Nintendo Co., Ltd.	0,4	191.529
	0,8	371.843

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Transport		
2.301 Panalpina Welttransport Holding AG	0,8 %	\$ 364.381
Logiciels transactionnels		
3.034 Solera Holdings, Inc.	0,4	203.733
Transport – Maritime		
368 AP Moeller – Maersk A/S	2,1	914.540
Transport – Chemins de fer		
6.086 Canadian Pacific Railway, Ltd.	2,4	1.102.714
1.828 Kansas City Southern	0,4	196.528
	2,8	1.299.242
Transport – Services		
8.115 Koninklijke Vopak NV	0,9	396.665
Portails/fournisseurs de services Internet		
512 Google, Inc. – Catégorie C	0,6	294.543
512 Google, Inc. – Catégorie A	0,7	299.351
	1,3	593.894
Matériel sans fil		
2.839 Motorola Solutions, Inc.	0,4	188.992
27.861 Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,7	336.814
	1,1	525.806
Total actions ordinaires	97,9	44.801.828
Total des investissements aux derniers cours de marché	99,2	45.401.828
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(8.377)
Total investissements	99,2	\$ 45.393.451

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée		Devise vendue		Valeur de marché de la devise en USD		Date de règlement		Plus-value latente	
Citibank									
EUR	1.053.854	USD	1.436.009	\$	1.443.110	31-juil.-14	\$	7.101	
EUR	317.351	USD	432.431		434.570	31-juil.-14		2.139	
EUR	223.035	USD	303.913		305.416	31-juil.-14		1.503	
EUR	1.267	USD	1.730		1.735	31-juil.-14		5	
EUR	16.927	USD	23.115		23.179	31-juil.-14		64	
EUR	6.029	USD	8.233		8.256	31-juil.-14		23	
Total								\$	10.835
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat								\$	45.404.286

Janus Global Technology Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	0,5 %	
400.000 BNP Paribas, 0.0000%, échéance 1/7/14	0,5	\$ 400.000
Actions ordinaires	99,5	
Logiciels d'application		
3.143 Demandware, Inc.	0,3	218.030
100.054 Microsoft Corp.	4,7	4.172.251
5.687 NetSuite, Inc.	0,6	494.087
22.075 RealPage, Inc.	0,6	496.246
9.352 salesforce.com, Inc.	0,6	543.164
	6,8	5.923.778
Produits audio et vidéo		
30.000 Sony Corp.	0,6	498.173
Télévision par câble/satellite		
11.951 Comcast Corp.	0,7	641.530
8.093 Time Warner Cable, Inc.	1,4	1.192.099
	2,1	1.833.629
Services commerciaux		
5.775 Corporate Executive Board Co.	0,5	393.971
Conception assistée par ordinateur		
19.636 ANSYS, Inc.	1,7	1.488.802
Services informatiques		
3.704 IHS, Inc.	0,6	502.522
Logiciels informatiques		
19.566 Blackbaud, Inc.	0,8	699.289
17.443 SS&C Technologies Holdings, Inc.	0,9	771.329
	1,7	1.470.618
Ordinateurs		
87.932 Apple, Inc.	9,4	8.171.521
Ordinateurs – Matériel périphérique		
29.631 Logitech International SA	0,4	386.012
3.672 Stratasy, Ltd.	0,5	417.249
	0,9	803.261
Activités de conseil		
9.822 Gartner, Inc.	0,8	692.646
Logiciels de support décisionnel		
6.181 Castlight Health, Inc.	0,1	93.951
E-commerce/Produits en ligne		
3.814 Amazon.com, Inc.	1,4	1.238.711
8.653 MercadoLibre, Inc.	0,9	825.496
	2,3	2.064.207
E-commerce/Services en ligne		
25.479 ChannelAdvisor Corp.	0,8	671.626
12.683 Coupons.com, Inc.	0,4	333.690
14.350 Ctrip.com International, Ltd. (ADR)	1,1	918.974
3.426 GrubHub, Inc.	0,1	121.315
10.817 MakeMyTrip, Ltd.	0,4	380.001
1.437 Netflix, Inc.	0,7	633.142
561 Priceline Group, Inc.	0,8	674.883
6.951 QIWI PLC (ADR)	0,3	280.334
8.707 Zillow, Inc.	1,4	1.244.491
	6,0	5.258.456
Produits électriques – Équipement		
23.772 Belden, Inc.	2,1	1.858.020
Composants électroniques – Divers		
43.336 TE Connectivity, Ltd.	3,1	2.679.897
Composants électroniques – Semiconducteurs		
165.740 ARM Holdings PLC	2,9	2.498.643
6.017 Avago Technologies, Ltd.	0,5	433.645
30.572 Freescale Semiconductor, Ltd.	0,8	718.442
18.000 MediaTek, Inc.	0,3	304.460

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
80.879 ON Semiconductor Corp.	0,8 %	\$ 739.234
582 Samsung Electronics Co., Ltd.	0,9	760.510
6.829 SunEdison Semiconductor, Ltd.	0,1	115.615
	6,3	5.570.549
Raccordements électroniques		
25.611 Amphenol Corp.	2,8	2.467.364
Electronic Design Automation		
123.368 Cadence Design Systems, Inc.	2,5	2.157.706
Instruments de mesure électroniques		
300 Keyence Corp.	0,2	130.896
77.798 National Instruments Corp.	2,9	2.519.878
	3,1	2.650.774
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
9.815 Advent Software, Inc.	0,4	319.675
7.131 Guidewire Software, Inc.	0,3	289.946
93.225 Oracle Corp.	4,3	3.778.410
19.779 PROS Holdings, Inc.	0,6	522.957
2.202 Tyler Technologies, Inc.	0,2	200.844
2.621 Workday, Inc.	0,3	235.523
	6,1	5.347.355
Loisirs		
29.475 SFX Entertainment, Inc.	0,3	238.748
Finance – Cartes de crédit		
14.918 American Express Co.	1,6	1.415.271
5.556 Discover Financial Services	0,4	344.361
	2,0	1.759.632
Alimentation – Détail		
4.104 Whole Foods Market, Inc.	0,2	158.538
Ressources humaines		
47.281 Care.com, Inc.	0,7	598.577
6.731 Paylocity Holding Corp.	0,2	145.592
	0,9	744.169
Instruments – Contrôles		
31.319 Sensata Technologies Holding NV	1,7	1.465.103
Logiciels d'applications Internet		
56.000 Tencent Holdings, Ltd.	1,0	854.069
20.406 Zendesk, Inc.	0,4	354.656
	1,4	1.208.725
Contenu Internet – Divertissement		
9.622 Facebook, Inc.	0,8	647.465
6.499 Shutterstock, Inc.	0,6	539.287
7.271 Twitter, Inc.	0,3	297.893
25.618 Youku Tudou, Inc. (ADR)	0,7	611.245
	2,4	2.095.890
Contenus Internet– Informations/Actualité		
1.631 LinkedIn Corp.	0,3	279.668
4.612 Qunar Cayman Islands, Ltd. (ADR)	0,2	131.673
	0,5	411.341
Systèmes médicaux d'information		
4.417 athenahealth, Inc.	0,6	552.699
Multimédias		
9.695 Walt Disney Co.	1,0	831.249
REIT – Diversifiés		
23.411 American Tower Corp.	2,4	2.106.521
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
164.080 Atmel Corp.	1,8	1.537.430
46.256 QUALCOMM, Inc.	4,2	3.663.475
436.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	2,1	1.847.328
	8,1	7.048.233
Semiconducteurs		
17.240 SK Hynix, Inc.	1,0	827.326

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Logiciels informatiques		
10.563 SAP AG (ADR)	0,9 %	\$ 813.351
Matériel de télécommunications		
27.288 CommScope Holding Co., Inc.	0,7	631.171
15.562 NICE Systems, Ltd. (ADR)	0,7	635.086
	1,4	1.266.257
Services de télécommunications		
31.800 Amdocs, Ltd.	1,7	1.473.294
Télécommunications		
23.013 RingCentral, Inc.	0,4	348.187
Jouets		
6.350 Nintendo Co., Ltd.	0,9	760.132
Logiciels transactionnels		
9.979 Solera Holdings, Inc.	0,8	670.090
Hébergement et conception web		
18.558 Endurance International Group Holdings, Inc.	0,3	283.752
Portails/fournisseurs de services Internet		
14.040 Google, Inc.	9,2	8.076.930
21.377 Yahoo!, Inc.	0,9	750.974
13.316 Yandex NV	0,5	474.582
	10,6	9.302.486
Matériel sans fil		
32.654 Telefonaktiebolaget LM Ericsson.	0,5	394.757
Total actions ordinaires	99,5	86.687.680
Total des investissements aux derniers cours de marché	100,0	87.087.680
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(8.294)
Total investissements	100,0	\$ 87.079.386

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
AUD	4.351 USD	4.085 \$	4.092	31-juil.-14 \$ 7
AUD	29 USD	27	27	31-juil.-14 —
AUD	115 USD	108	108	31-juil.-14 —
CNH	25.556 USD	4.094	4.108	31-juil.-14 14
CNH	158 USD	25	25	31-juil.-14 —
CNH	15 USD	2	2	31-juil.-14 —
CNH	166 USD	27	27	31-juil.-14 —
EUR	25.765 USD	35.184	35.282	31-juil.-14 98
EUR	4.299.701 USD	5.858.885	5.887.860	31-juil.-14 28.975
EUR	64.181 USD	87.644	87.887	31-juil.-14 243
EUR	11.208.308 USD	15.272.731	15.348.263	31-juil.-14 75.532
EUR	4.866 USD	6.645	6.663	31-juil.-14 18
EUR	921.651 USD	1.255.866	1.262.077	31-juil.-14 6.211
EUR	73.136 USD	99.450	100.150	31-juil.-14 700
EUR	6.046 USD	8.222	8.280	31-juil.-14 58
EUR	28.146 USD	38.273	38.542	31-juil.-14 269
Total				\$ 112.125
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 87.191.511

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée		Devise vendue		Valeur de marché de la devise en USD		Date de règlement		(Moins-value) latente	
Citibank									
USD	53.078	EUR	38.959	\$	53.349	31-juil.-14	\$	(271)	
Credit Suisse International									
USD	172.839	GBP	103.000		176.228	17-juil.-14		(3.389)	
USD	295.460	JPY	30.300.000		299.184	17-juil.-14		(3.724)	
JP Morgan Chase & Co.									
USD	189.263	GBP	113.000		193.349	10-juil.-14		(4.086)	
USD	296.585	JPY	30.300.000		299.167	10-juil.-14		(2.582)	
USD	29.379	JPY	3.000.000		29.621	10-juil.-14		(242)	
Royal Bank of Canada									
USD	425.772	JPY	43.450.001		429.076	31-juil.-14		(3.304)	
USD	258.780	GBP	152.000		260.034	31-juil.-14		(1.254)	
Total								\$	(18.852)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat								\$	(18.852)

Janus US Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Actions ordinaires	97,2 %	
Produits chimiques pour l'agriculture		
187 Monsanto Co.	1,5	\$ 23.327
Logiciels d'application		
38 NetSuite, Inc.	0,2	3.301
486 salesforce.com, Inc.	1,8	28.227
	2,0	31.528
Boissons – Vins et spiritueux		
275 Diageo PLC	0,5	8.781
23 Pernod Ricard SA.	0,2	2.762
	0,7	11.543
Industrie de la brasserie		
558 SABMiller PLC	2,1	32.350
Télévision par câble/satellite		
801 Comcast Corp. – Catégorie A.	2,8	42.998
Télécommunications mobiles		
276 T-Mobile U.S., Inc.	0,6	9.279
Industrie chimique – Produits diversifiés		
60 Air Products & Chemicals, Inc.	0,5	7.717
85 PPG Industries, Inc.	1,2	17.862
26 Rockwood Holdings, Inc.	0,1	1.976
	1,8	27.555
Services commerciaux		
21 CoStar Group, Inc.	0,2	3.322
Services commerciaux – Finance		
341 MasterCard, Inc. – Catégorie A.	1,6	25.053
Conception assistée par ordinateur		
157 ANSYS, Inc.	0,8	11.904
Ordinateurs		
938 Apple, Inc.	5,7	87.169
Activités de conseil		
271 Verisk Analytics, Inc. – Catégorie A.	1,0	16.265
Cosmétiques et articles de toilette		
307 Colgate-Palmolive Co.	1,4	20.931
70 Estee Lauder Cos., Inc. – Catégorie A.	0,3	5.198
	1,7	26.129
Distribution/Vente en gros		
67 WW Grainger, Inc.	1,1	17.036
Activités diversifiées		
342 Colfax Corp.	1,7	25.493
208 Danaher Corp.	1,0	16.376
	2,7	41.869
E-commerce/Produits en ligne		
62 Amazon.com, Inc.	1,3	20.136
500 Rakuten, Inc.	0,4	6.462
	1,7	26.598
E-commerce/Services en ligne		
95 Ctrip.com International, Ltd. (ADR)	0,4	6.084
13 Priceline Group, Inc.	1,0	15.639
	1,4	21.723
Électricité – Transmission		
268 Brookfield Infrastructure Partners L.P.	0,7	11.181
Composants électroniques – Divers		
300 TE Connectivity, Ltd. (Actions américaines)	1,2	18.552
Composants électroniques – Semiconducteurs		
2.201 ARM Holdings PLC	2,1	33.181
343 Freescale Semiconductor, Ltd.	0,5	8.061
	2,6	41.242

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Raccordements électroniques		
273 Amphenol Corp. – Catégorie A.	1,7 %	\$ 26.301
Electronic Design Automation		
2.057 Cadence Design Systems, Inc.	2,3	35.977
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
34 Concur Technologies, Inc.	0,2	3.174
210 Oracle Corp.	0,5	8.511
	0,7	11.685
Finance – Cartes de crédit		
119 Visa, Inc. – Catégorie A.	1,6	25.074
Alimentation – Détail		
422 Whole Foods Market, Inc.	1,0	16.302
Instruments – Contrôles		
133 Honeywell International, Inc.	0,8	12.362
698 Sensata Technologies Holding NV.	2,1	32.653
	2,9	45.015
Courtiers d'assurances		
168 Aon PLC.	1,0	15.135
Contenus Internet– Informations/Actualité		
170 Facebook, Inc. – Catégorie A.	0,7	11.439
21 LinkedIn Corp. – Catégorie A.	0,2	3.601
35 Twitter, Inc.	0,1	1.434
	1,0	16.474
Services de gestion et de conseil en investissements		
64 T Rowe Price Group, Inc.	0,3	5.402
Médical – Biomédical et génétique		
24 Alexion Pharmaceuticals, Inc.	0,2	3.750
95 Biogen Idec, Inc.	2,0	29.955
334 Celgene Corp.	1,9	28.684
256 Gilead Sciences, Inc.	1,4	21.225
110 Medivation, Inc.	0,5	8.479
	6,0	92.093
Médical – Médicaments		
184 Endo International PLC.	0,8	12.884
158 Jazz Pharmaceuticals PLC.	1,6	23.227
122 Johnson & Johnson.	0,8	12.764
92 Valeant Pharmaceuticals International, Inc. (Actions américaines).	0,7	11.603
408 Zoetis, Inc.	0,9	13.166
	4,8	73.644
Médical – Médicaments génériques		
63 Perrigo Co. PLC.	0,6	9.183
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)		
105 Aetna, Inc.	0,5	8.513
Systèmes médicaux d'information		
64 athenahealth, Inc.	0,5	8.008
Produits médicaux		
148 Zimmer Holdings, Inc.	1,0	15.371
Fabrication et traitement des métaux		
132 Precision Castparts Corp.	2,1	33.317
Multimédias		
974 Twenty-First Century Fox, Inc. – Catégorie A.	2,2	34.236
197 Walt Disney Co.	1,1	16.891
	3,3	51.127
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
141 Antero Resources Corp.	0,6	9.254
130 EOG Resources, Inc.	1,0	15.192
400 Noble Energy, Inc.	2,0	30.983
	3,6	55.429
Machines et équipements de champs pétroliers		
60 Dresser-Rand Group, Inc.	0,2	3.824
Services pharmaceutiques		
329 Catamaran Corp. (Actions américaines)	0,9	14.529

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Pipelines		
225 Kinder Morgan, Inc.	0,5 %	\$ 8.159
Gestion/Services immobiliers		
279 CBRE Group, Inc. – Catégorie A.	0,6	8.939
REIT – Diversifiés		
466 American Tower Corp.	2,7	41.932
Commerce de détail – Pièces pour l'automobile		
3 AutoZone, Inc.	0,1	1.609
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
496 Home Depot, Inc.	2,6	40.156
Commerce de détail – Vente par correspondance		
106 MSC Industrial Direct Co., Inc. – Catégorie A.	0,6	10.138
Commerce de détail – Grands magasins		
104 TJX Cos., Inc.	0,4	5.528
Commerce de détail – Divers et diversifié		
490 Sally Beauty Holdings, Inc.	0,8	12.289
Commerce de détail – Parfums et cosmétiques		
91 Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc.	0,5	8.318
Commerce de détail – Aliments et fournitures pour animaux		
135 PetSmart, Inc.	0,5	8.073
Commerce de détail – Restaurants		
25 Chipotle Mexican Grill, Inc.	0,9	14.813
324 Dunkin' Brands Group, Inc.	1,0	14.842
530 Starbucks Corp.	2,6	41.012
	4,5	70.667
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
1.252 Atmel Corp.	0,8	11.731
366 QUALCOMM, Inc.	1,8	28.987
	2,6	40.718
Thérapeutique		
128 Pharcyclics, Inc.	0,7	11.483
Jouets		
187 Mattel, Inc.	0,5	7.287
Transport – Chemins de fer		
121 Canadian Pacific Railway Ltd. (Actions américaines)	1,4	21.918
411 Union Pacific Corp.	2,6	40.996
	4,0	62.914
Portails/fournisseurs de services Internet		
79 Google, Inc. – Catégorie C.	2,8	45.447
55 Google, Inc. – Catégorie A.	2,1	32.157
	4,9	77.604
Matériel sans fil		
188 Motorola Solutions, Inc.	0,8	12.515
Total actions ordinaires	97,2	1.517.355
Calendrier des options achetées – options d'achat		
Contrepartie/Actifs de référence		
Morgan Stanley Zimmer Holdings, Inc. échéance décembre 2014 1 contrat prix d'exercice 105 USD	—	565
Total des investissements aux derniers cours de marché	97,2	1.517.920
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(153)
Total investissements	97,2	\$ 1.517.767

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
EUR	227.106 USD	309.461 \$	310.992 31-juil.-14	\$ 1.531
EUR	224.912 USD	306.471	307.987 31-juil.-14	1.516
EUR	1.562 USD	2.124	2.139 31-juil.-14	15
EUR	1.554 USD	2.113	2.128 31-juil.-14	15
Credit Suisse International				
GBP	500 USD	848	855 17-juil.-14	7
GBP	4.000 USD	6.732	6.843 17-juil.-14	111
JPY	60.000 USD	590	592 17-juil.-14	2
JPY	25.000 USD	245	247 17-juil.-14	2
JP Morgan Chase & Co.				
EUR	200 USD	271	274 10-juil.-14	3
Total				\$ 3.202
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 1.520.969

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Montant du contrat	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Calendrier des options vendues – options de vente		
Contrepartie/Actifs de référence		
Credit Suisse Oracle Corp. échéance septembre 2014 4 contrats prix d'exercice 34 USD	— %	\$ (64)
Morgan Stanley Zimmer Holdings, Inc. échéance décembre 2014 1 contrat prix d'exercice 100 USD	—	(458)
Total Calendrier des options vendues – Options de vente	—	\$ (522)

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD	109 EUR	80 \$	110 31-juil.-14	\$ (1)
USD	100 EUR	73	101 31-juil.-14	(1)
Credit Suisse International				
USD	54.872 GBP	32.700	55.948 17-juil.-14	(1.076)
USD	6.124 JPY	628.001	6.201 17-juil.-14	(77)
JP Morgan Chase & Co.				
USD	2.096 EUR	1.540	2.109 10-juil.-14	(13)
Total				\$ (1.168)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (1.690)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			Sociétés pétrolières – Exploration et production		
Billets de trésorerie	3,4 %		10.449 Anadarko Petroleum Corp.....	1,3 %	\$ 1.143.852
2.900.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	3,4	\$ 2.899.999	Machines et équipements de champs pétroliers		
Actions ordinaires	96,2		42.822 Dresser-Rand Group, Inc.....	3,2	2.729.046
Produits chimiques pour l'agriculture			Raffinage et commercialisation du pétrole		
41.149 Potash Corp. of Saskatchewan, Inc. (Actions américaines)	1,8	1.562.016	48.076 Murphy USA, Inc.	2,7	2.350.436
Compagnies aériennes			Industrie pharmaceutique		
19.388 Spirit Airlines, Inc.	1,4	1.226.097	79.354 Mallinckrodt PLC.....	7,4	6.349.907
92.907 United Continental Holdings, Inc.	4,4	3.815.691	Services pharmaceutiques		
	5,8	5.041.788	25.336 Omnicare, Inc.	2,0	1.686.618
Logiciels d'application			Exploitation/promotion immobilière		
79.763 Microsoft Corp.	3,9	3.326.117	130.271 St Joe Co.	3,9	3.312.792
Boissons – Boissons sans alcool			REIT – Diversifiés		
9.337 PepsiCo, Inc.	0,9	834.168	15.675 Rayonier, Inc.	0,6	557.246
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale			Location – Équipement automobile		
78.000 WCI Communities, Inc.	1,7	1.506.180	92.786 Hertz Global Holdings, Inc.	3,0	2.600.792
Industrie chimique – Fibres			Centres touristiques et parcs à thème		
5.225 Rayonier Advanced Materials, Inc.	0,2	202.469	36.339 Six Flags Entertainment Corp.	1,8	1.546.224
Services commerciaux – Finance			Commerce de détail – Vente par correspondance		
22.097 MasterCard, Inc. – Catégorie A.	1,9	1.623.467	20.740 MSC Industrial Direct Co., Inc. – Catégorie A.	2,3	1.983.574
Services informatiques			Commerce de détail – Vente par correspondance		
5.986 IHS, Inc. – Catégorie A.	0,9	812.121	60.603 Lands' End, Inc.	2,4	2.035.049
Activités de conseil			Commerce de détail – Restaurants		
29.193 Civeo Corp.	0,8	730.701	180.480 Wendy's Co.	1,8	1.539.494
Biens de consommation – Divers			Matériel de télécommunications		
10.143 Spectrum Brands Holdings, Inc.	1,0	872.602	86.178 Knowles Corp.	3,1	2.649.112
Finance – Cartes de crédit			Services de télécommunications		
16.920 Blackhawk Network Holdings, Inc.	0,6	477.482	34.652 Amdocs, Ltd. (Actions américaines)	1,9	1.605.427
31.345 Blackhawk Network Holdings, Inc. – Catégorie B.	1,0	841.614	Thérapeutique		
	1,6	1.319.096	44.982 Questcor Pharmaceuticals, Inc.	4,8	4.160.385
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse			Matériel sans fil		
68.254 E*TRADE Financial Corp.	1,7	1.451.080	44.308 Motorola Solutions, Inc.	3,3	2.949.583
Services financiers			Total actions ordinaires	96,2	83.127.171
10.498 CME Group, Inc.	0,9	744.833	Total des investissements aux derniers cours de marché	99,6	86.027.170
Alimentation – Divers/Diversifié			Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(25.998)
46.385 Post Holdings, Inc.	2,8	2.361.460	Total investissements	99,6	\$ 86.001.172
Instruments – Contrôles					
50.450 Sensata Technologies Holding NV	2,7	2.360.051			
Machines – Industrielle générale					
10.846 Zebra Technologies Corp. – Catégorie A.	1,0	892.843			
Médias					
27.275 Tribune Co.	2,7	2.319.739			
Médical – Biomédical et génétique					
134.704 Concordia Healthcare Corp.	5,0	4.306.638			
29.314 Theravance, Inc.	1,0	872.971			
	6,0	5.179.609			
Médical – Médicaments					
26.378 Abbott Laboratories	1,2	1.078.860			
45.618 Endo International PLC	3,7	3.194.172			
82.486 Insys Thérapeutique, Inc.	3,0	2.576.038			
21.962 Pacira Pharmaceuticals, Inc.	2,3	2.017.429			
	10,2	8.866.499			
Médical – Médicaments génériques					
7.313 Taro Pharmaceutical Industries, Ltd.	1,2	1.025.575			
Pétrole – Services de terrain					
24.723 NOW, Inc.	1,0	895.220			

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente	
Citibank					
EUR	71.693 USD	97.691 \$	98.174	31-juil.-14	\$ 483
EUR	12.831.211 USD	17.484.140	17.570.609	31-juil.-14	86.469
EUR	10.481 USD	14.282	14.353	31-juil.-14	71
EUR	105.777 USD	143.835	144.846	31-juil.-14	1.011
EUR	36.739 USD	50.061	50.309	31-juil.-14	248
EUR	61 USD	83	84	31-juil.-14	1
EUR	689 USD	937	944	31-juil.-14	7
EUR	215 USD	293	295	31-juil.-14	2
EUR	158.438 USD	216.359	216.958	31-juil.-14	599
EUR	571 USD	780	782	31-juil.-14	2
EUR	264 USD	361	362	31-juil.-14	1
USD	14 EUR	10	14	31-juil.-14	—
USD	28 EUR	21	28	31-juil.-14	—
USD	45 EUR	33	45	31-juil.-14	—
USD	88 EUR	65	88	31-juil.-14	—
Total					\$ 88.894
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat					\$ 86.090.066

Janus US Research Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	1,2 %	
2.100.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	1,2	\$ 2.099.999
Actions ordinaires	98,1	
Produits chimiques pour l'agriculture		
13.245 Monsanto Co.	0,9	1.652.181
Compagnies aériennes		
39.827 United Continental Holdings, Inc.	0,9	1.635.694
Logiciels d'application		
52.727 Microsoft Corp.	1,2	2.198.716
5.530 salesforce.com, Inc.	0,2	321.182
	1,4	2.519.898
Chaussures de sport		
18.131 NIKE, Inc. – Catégorie B	0,8	1.406.059
Boissons – Boissons sans alcool		
15.288 Monster Beverage Corp.	0,6	1.085.907
15.560 PepsiCo, Inc.	0,8	1.390.130
	1,4	2.476.037
Boissons – Vins et spiritueux		
10.817 Brown-Forman Corp. – Catégorie B	0,6	1.018.637
Télévision par câble/satellite		
39.119 Comcast Corp. – Catégorie A	1,2	2.099.908
4.848 Time Warner Cable, Inc.	0,4	714.110
	1,6	2.814.018
Hôtels-casinos		
35.788 MGM Resorts International	0,5	944.803
Télécommunications mobiles		
37.609 T-Mobile U.S., Inc.	0,7	1.264.415
Industrie chimique – Produits diversifiés		
5.824 Air Products & Chemicals, Inc.	0,4	749.083
19.541 LyondellBasell Industries NV – Catégorie A	1,0	1.908.179
6.728 PPG Industries, Inc.	0,8	1.413.889
12.800 Rockwood Holdings, Inc.	0,5	972.672
	2,7	5.043.823
Banques commerciales – opérant dans l'Ouest des États-Unis		
46.301 PacWest Bancorp	1,1	1.998.814
Services commerciaux – Finance		
30.296 MasterCard, Inc. – Catégorie A	1,2	2.225.847
Conception assistée par ordinateur		
11.657 ANSYS, Inc.	0,5	883.834
Services informatiques		
5.816 IHS, Inc. – Catégorie A	0,4	789.057
Ordinateurs		
58.972 Apple, Inc.	3,0	5.480.268
Activités de conseil		
25.004 Verisk Analytics, Inc. – Catégorie A	0,8	1.500.740
Biens de consommation – Divers		
14.399 Kimberly-Clark Corp.	0,9	1.601.457
Emballages – Métal et verre		
38.839 Crown Holdings, Inc.	1,1	1.932.629
Cosmétiques et articles de toilette		
27.795 Colgate-Palmolive Co.	1,0	1.895.063
Institutions bancaires diversifiées		
48.573 Citigroup, Inc.	1,3	2.287.788
46.112 JP Morgan Chase & Co.	1,4	2.656.974
	2,7	4.944.762
Activités diversifiées		
17.747 Colfax Corp.	0,7	1.322.861
17.684 Danaher Corp.	0,8	1.392.262

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
12.974 Dover Corp.	0,6 %	\$ 1.179.985
	2,1	3.895.108
E-commerce/Produits en ligne		
4.271 Amazon.com, Inc.	0,8	1.387.136
12.819 eBay, Inc.	0,3	641.719
	1,1	2.028.855
E-commerce/Services en ligne		
1.138 Priceline Group, Inc.	0,8	1.369.014
Électricité – Transmission		
49.142 Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,1	2.050.204
Composants électroniques – Divers		
39.274 TE Connectivity, Ltd. (Actions américaines)	1,3	2.428.704
Composants électroniques – Semiconducteurs		
17.556 Freescale Semiconductor, Ltd.	0,2	412.566
16.922 Xilinx, Inc.	0,5	800.580
	0,7	1.213.146
Raccordements électroniques		
17.226 Amphenol Corp. – Catégorie A	0,9	1.659.553
Electronic Design Automation		
72.350 Cadence Design Systems, Inc.	0,7	1.265.402
Instruments de mesure électroniques		
28.036 National Instruments Corp.	0,5	908.086
Electronic Security Devices		
27.870 Tyco International, Ltd. (Actions américaines)	0,7	1.270.872
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
7.748 Informatica Corp.	0,2	276.216
Finance – Cartes de crédit		
23.217 American Express Co.	1,2	2.202.596
23.870 Discover Financial Services	0,8	1.479.463
10.253 Visa, Inc. – Catégorie A	1,2	2.160.409
	3,2	5.842.468
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
63.983 E*TRADE Financial Corp.	0,7	1.360.279
35.990 LPL Financial Holdings, Inc.	1,0	1.790.142
	1,7	3.150.421
Finance – Autres services		
10.156 IntercontinentalExchange, Inc.	1,1	1.918.468
Alimentation – Confiserie		
8.733 Hershey Co.	0,5	850.332
Alimentation – Divers/Diversifié		
11.105 McCormick & Co., Inc.	0,4	795.007
Alimentation – Détail		
38.074 Kroger Co.	1,0	1.881.998
26.333 Whole Foods Market, Inc.	0,6	1.017.244
	1,6	2.899.242
Instruments – Contrôles		
47.086 Sensata Technologies Holding NV	1,2	2.202.683
Courtiers d'assurances		
24.055 Aon PLC.	1,2	2.167.115
Contenus Internet – Informations/Actualité		
13.727 Facebook, Inc. – Catégorie A	0,5	923.690
3.576 Twitter, Inc.	0,1	146.509
	0,6	1.070.199
Services de gestion et de conseil en investissements		
22.270 T Rowe Price Group, Inc.	1,0	1.879.811
Machines – Industrielle générale		
9.709 Roper Industries, Inc.	0,8	1.417.611
Médical – Biomédical et génétique		
4.684 Biogen Idec, Inc.	0,8	1.476.912
23.196 Celgene Corp.	1,1	1.992.072

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
33.353 Gilead Sciences, Inc.	1,5 %	\$ 2.765.297
32.118 NPS Pharmaceuticals, Inc.	0,6	1.061.500
	4,0	7.295.781
Médical – Médicaments		
22.826 Endo International PLC	0,9	1.598.277
9.239 Jazz Pharmaceuticals Plc.	0,7	1.358.225
27.954 Johnson & Johnson	1,6	2.924.547
15.458 Medivation, Inc.	0,7	1.191.503
	3,9	7.072.552
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)		
24.162 Aetna, Inc.	1,1	1.959.055
Systèmes médicaux d'information		
7.244 athenahealth, Inc.	0,5	906.442
Produits médicaux		
16.434 Zimmer Holdings, Inc.	0,9	1.706.835
Fabrication et traitement des métaux		
8.202 Precision Castparts Corp.	1,1	2.070.185
Multimédias		
52.948 Twenty-First Century Fox, Inc. – Catégorie A.	1,0	1.861.123
17.387 Walt Disney Co.	0,8	1.490.761
	1,8	3.351.884
Pétrole – Services de terrain		
10.473 Core Laboratories NV.	0,9	1.749.620
2.735 NOW, Inc.	0,1	99.016
	1,0	1.848.636
Forage pétrolier et gazier		
16.437 Helmerich & Payne, Inc.	1,0	1.908.500
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
23.491 Anadarko Petroleum Corp.	1,4	2.571.560
18.836 EOG Resources, Inc.	1,2	2.201.175
34.792 Noble Energy, Inc.	1,4	2.694.988
	4,1	7.467.723
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
24.127 Chevron Corp.	1,7	3.149.780
28.089 Exxon Mobil Corp.	1,6	2.828.001
24.196 Phillips 66	1,1	1.946.084
	4,4	7.923.865
Machines et équipements de champs pétroliers		
10.938 National Oilwell Varco, Inc.	0,5	900.744
Raffinage et commercialisation du pétrole		
34.509 Valero Energy Corp.	0,9	1.728.901
Industrie pharmaceutique		
19.725 Mallinckrodt PLC.	0,9	1.578.395
Services pharmaceutiques		
32.217 Express Scripts Holding Co.	1,2	2.233.605
22.935 Omnicare, Inc.	0,8	1.526.783
	2,0	3.760.388
Gestion/Services immobiliers		
14.511 Jones Lang LaSalle, Inc.	1,0	1.834.045
REIT – Diversifiés		
18.859 American Tower Corp.	0,9	1.696.933
76.585 Lexington Realty Trust	0,5	843.201
	1,4	2.540.134
REIT – Santé		
4.989 Ventas, Inc.	0,2	319.795
REIT – Centres commerciaux régionaux		
9.720 Simon Property Group, Inc.	0,9	1.616.242
Commerce de détail – Pièces pour l'automobile		
1.726 AutoZone, Inc.	0,5	925.550
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
33.823 Lowe's Cos., Inc.	0,9	1.623.166

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Commerce de détail – Vente par correspondance		
15.867 MSC Industrial Direct Co., Inc. – Catégorie A.	0,8 %	\$ 1.517.520
Commerce de détail – Produits de jardinage		
9.823 Tractor Supply Co.	0,3	593.309
Commerce de détail – Grands magasins		
25.811 TJX Cos., Inc.	0,8	1.371.855
Commerce de détail – Divers		
7.315 Williams-Sonoma, Inc.	0,3	525.071
Commerce de détail – Aliments et fournitures pour animaux		
9.387 PetSmart, Inc.	0,3	561.343
Commerce de détail – Restaurants		
15.810 Starbucks Corp.	0,7	1.223.378
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
121.204 Atmel Corp.	0,6	1.135.681
22.184 QUALCOMM, Inc.	1,0	1.756.973
	1,6	2.892.654
Matériel à semiconducteurs		
8.733 KLA-Tencor Corp.	0,4	634.365
Banques inter-régionales		
45.996 U.S. Bancorp	1,1	1.992.547
Matériel de télécommunications		
39.867 CommScope Holding Co., Inc.	0,5	922.124
Services de télécommunications		
31.356 Amdocs, Ltd. (Actions américaines)	0,8	1.452.723
Télévision		
17.882 CBS Corp. – Catégorie B.	0,6	1.111.187
Thérapeutique		
12.118 Pharcymedics, Inc.	0,6	1.087.106
Tabac		
38.582 Altria Group, Inc.	0,9	1.618.129
15.462 Philip Morris International, Inc.	0,7	1.303.601
	1,6	2.921.730
Jouets		
23.584 Mattel, Inc.	0,5	919.068
Logiciels transactionnels		
15.041 Solera Holdings, Inc.	0,6	1.010.003
Transport – Chemins de fer		
9.324 Kansas City Southern	0,5	1.002.423
20.983 Union Pacific Corp.	1,1	2.093.054
	1,6	3.095.477
Transport – Services		
12.591 FedEx Corp.	1,0	1.906.026
Portails/fournisseurs de services Internet		
4.102 Google, Inc. – Catégorie C.	1,3	2.359.798
4.131 Google, Inc. – Catégorie A.	1,3	2.415.271
	2,6	4.775.069
Matériel sans fil		
21.005 Motorola Solutions, Inc.	0,8	1.398.303
Total actions ordinaires	98,1	178.836.229
Total des investissements aux derniers cours de marché	99,3	180.936.228
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(23.210)
Total investissements	99,3	\$ 180.913.018

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Research Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

	<i>Devise achetée</i>	<i>Devise vendue</i>	<i>Valeur de marché de la devise en USD</i>	<i>Date de règlement</i>	<i>Plus-value latente</i>
Citibank					
EUR	1.318.403	USD 1.796.490	\$ 1.805.375	31-juil.-14	\$ 8.885
EUR	4.238	USD 5.775	5.804	31-juil.-14	29
EUR	6.925	USD 9.457	9.483	31-juil.-14	26
EUR	22	USD 30	30	31-juil.-14	—
Total					\$ 8.940
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat					\$ 180.921.958

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Twenty Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	0,8 %	
2.900.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	0,8	\$ 2.899.999
Actions ordinaires	99,3	
Compagnies aériennes		
125.443 United Continental Holdings, Inc.	1,4	5.151.944
Logiciels d'application		
429.750 Microsoft Corp.	4,8	17.920.574
82.819 salesforce.com, Inc.	1,3	4.810.128
	6,1	22.730.702
Chaussures de sport		
150.120 NIKE, Inc.	3,1	11.641.806
Banques		
171.818 PacWest Bancorp.	2,0	7.417.383
Boissons – Boissons sans alcool		
112.150 Monster Beverage Corp.	2,1	7.966.015
Hôtels-casinos		
145.585 Las Vegas Sands Corp.	2,9	11.096.488
398.772 MGM Resorts International	2,8	10.527.581
	5,7	21.624.069
Industrie chimique – Produits diversifiés		
104.058 El du Pont de Nemours & Co.	1,8	6.809.556
195.302 LyondellBasell Industries NV	5,1	19.071.240
	6,9	25.880.796
Services commerciaux – Finance		
158.296 MasterCard, Inc.	3,1	11.630.007
Activités de conseil		
51.070 Towers Watson & Co.	1,4	5.323.026
E-commerce/Produits en ligne		
21.677 Amazon.com, Inc.	1,9	7.040.256
E-commerce/Services en ligne		
14.709 Priceline Group, Inc.	4,7	17.694.927
Composants électroniques – Divers		
199.793 TE Connectivity, Ltd.	3,3	12.355.199
Composants électroniques – Semiconducteurs		
251.171 ARM Holdings PLC	1,0	3.786.572
144.650 ARM Holdings PLC (ADR)	1,7	6.543.966
	2,7	10.330.538
Raccordements électroniques		
66.515 Amphenol Corp.	1,7	6.408.055
Alimentation – Détail		
113.861 Whole Foods Market, Inc.	1,2	4.398.450
Médical – Biomédical et génétique		
231.080 Celgene Corp.	5,2	19.845.151
148.617 Gilead Sciences, Inc.	3,3	12.321.836
32.947 Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	2,5	9.306.539
	11,0	41.473.526
Médical – Médicaments		
243.856 AbbVie, Inc.	3,6	13.763.232
96.376 Endo International PLC	1,8	6.748.248
135.889 Medivation, Inc.	2,8	10.474.324
	8,2	30.985.804
Fabrication et traitement des métaux		
31.502 Precision Castparts Corp.	2,1	7.951.105
Multimédias		
599.258 Twenty-First Century Fox, Inc.	5,5	21.063.918
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
117.691 Phillips 66	2,5	9.465.887

<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Services pharmaceutiques		
188.634 Express Scripts Holding Co.	3,5 %	\$ 13.077.995
Capital-investissement		
417.071 Blackstone Group L.P.	3,6	13.946.854
REIT – Centres commerciaux régionaux		
135.231 Tanger Factory Outlet Centers, Inc.	1,3	4.729.028
Commerce de détail – Restaurants		
122.931 Starbucks Corp.	2,5	9.512.401
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
129.830 QUALCOMM, Inc.	2,7	10.282.536
Télévision		
173.379 CBS Corp.	2,9	10.773.771
Thérapeutique		
62.577 Pharmacyclics, Inc.	1,5	5.613.783
Portails/fournisseurs de services Internet		
30.888 Google, Inc.	4,7	17.769.249
Total actions ordinaires	99,3	374.239.030
Total des investissements aux derniers cours de marché	100,1	377.139.029
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(30.637)
Total investissements	100,1	\$ 377.108.392

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Twenty Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

<i>Devise achetée</i>		<i>Devise vendue</i>		<i>Valeur de marché de la devise en USD</i>	<i>Date de règlement</i>	<i>Plus-value latente</i>
Citibank						
AUD	80	USD	75	\$ 75	31-juil.-14	\$ —
AUD	3.507	USD	3.293	3.298	31-juil.-14	5
AUD	26	USD	24	24	31-juil.-14	—
EUR	205.671	USD	280.253	281.639	31-juil.-14	1.386
EUR	867.916	USD	1.182.645	1.188.494	31-juil.-14	5.849
EUR	53.086	USD	72.336	72.694	31-juil.-14	358
EUR	215.384	USD	292.879	294.939	31-juil.-14	2.060
EUR	38.514.187	USD	52.480.433	52.739.980	31-juil.-14	259.547
EUR	6.238	USD	8.483	8.543	31-juil.-14	60
EUR	1.469	USD	1.998	2.012	31-juil.-14	14
EUR	381	USD	518	522	31-juil.-14	4
Total						\$ 269.283
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat						\$ 377.377.675

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

<i>Devise achetée</i>		<i>Devise vendue</i>		<i>Valeur de marché de la devise en USD</i>	<i>Date de règlement</i>	<i>(Moins-value) latente</i>
Citibank						
USD	10.213	EUR	7.479	\$ 10.241	31-juil.-14	\$ (28)
Total						\$ (28)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat						\$ (28)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Venture Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	0,3 %	
800.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	0,3	\$ 800.000
Actions ordinaires	98,5	
Aérospatiale et défense – Équipement		
108.937 HEICO Corp. – Catégorie A	1,7	4.422.842
Produits chimiques pour l'agriculture		
78.167 Phibro Animal Health Corp.	0,7	1.715.766
Fabricants de vêtements		
72.600 Carter's, Inc.	1,9	5.004.318
Logiciels d'application		
222.856 RealPage, Inc.	1,9	5.009.803
Maisons de vente aux enchères – Marchands d'œuvres d'art		
61.804 Ritchie Bros Auctioneers, Inc. (Actions américaines)	0,6	1.523.469
Biotechnologie		
6.544 Puma Biotechnology, Inc.	0,2	431.904
43.354 Relypsa, Inc.	0,4	1.054.369
	0,6	1.486.273
Industrie chimique – Produits diversifiés		
28.323 Taminco Corp.	0,3	658.793
Industrie chimique – Spécialités		
59.710 Sensient Technologies Corp.	1,3	3.327.041
Banques commerciales – opérant dans le Sud des États-Unis		
41.678 Bank of the Ozarks, Inc.	0,5	1.394.129
Services commerciaux		
27.520 Corporate Executive Board Co.	0,7	1.877.414
8.764 CoStar Group, Inc.	0,5	1.386.202
42.618 HMS Holdings Corp.	0,3	869.833
108.922 ServiceMaster Global Holdings, Inc.	0,8	1.985.648
141.766 SP Plus Corp.	1,2	3.032.375
	3,5	9.151.472
Services commerciaux – Finance		
81.309 Euronet Worldwide, Inc.	1,5	3.922.346
28.702 WEX, Inc.	1,1	3.012.849
	2,6	6.935.195
Services informatiques		
51.453 FleetMatics Group PLC.	0,6	1.663.990
57.560 j2 Global, Inc.	1,1	2.927.502
	1,7	4.591.492
Logiciels informatiques		
136.622 Blackbaud, Inc.	1,9	4.882.870
25.890 Cornerstone OnDemand, Inc.	0,5	1.191.458
45.208 Envestnet, Inc.	0,8	2.211.575
150.253 SS&C Technologies Holdings, Inc.	2,5	6.644.187
	5,7	14.930.090
Ordinateurs – Matériel périphérique		
19.737 Stratasy, Ltd.	0,9	2.242.715
Activités de conseil		
58.409 MAXIMUS, Inc.	1,0	2.512.756
Biens de consommation – Divers		
53.247 Prestige Brands Holdings, Inc.	0,7	1.804.541
49.355 SodaStream International, Ltd.	0,6	1.658.328
	1,3	3.462.869
Traitement et gestion des données		
97.290 Broadridge Financial Solutions, Inc.	1,5	4.051.156
Logiciels de support décisionnel		
49.823 MSCI, Inc.	0,9	2.284.385

<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Kits de diagnostic		
110.327 Quidel Corp.	0,9 %	\$ 2.439.330
Distribution/Vente en gros		
48.859 WESCO International, Inc.	1,6	4.220.440
E-commerce/Services en ligne		
35.451 ChannelAdvisor Corp.	0,4	934.488
29.662 Coupons.com, Inc.	0,3	780.407
10.424 GrubHub, Inc.	0,1	369.114
9.417 Zillow, Inc. – Catégorie A	0,5	1.345.972
	1,3	3.429.981
Produits électriques – Équipement		
45.370 Belden, Inc.	1,4	3.546.119
Matériel électrique – Divers		
254.563 GrafTech International, Ltd.	1,0	2.662.729
Composants électroniques – Divers		
131.348 CTS Corp.	1,0	2.456.207
28.769 OSI Systems, Inc.	0,7	1.920.331
42.308 Sparton Corp.	0,4	1.173.624
	2,1	5.550.162
Electronic Design Automation		
255.971 Cadence Design Systems, Inc.	1,7	4.476.933
Instruments de mesure électroniques		
15.527 Measurement Specialties, Inc.	0,5	1.336.409
58.631 National Instruments Corp.	0,7	1.899.058
	1,2	3.235.467
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
89.964 Advent Software, Inc.	1,1	2.930.127
28.625 Guidewire Software, Inc.	0,4	1.163.893
18.556 Tyler Technologies, Inc.	0,6	1.692.493
	2,1	5.786.513
Loisirs		
116.407 SFX Entertainment, Inc.	0,4	942.897
Produits de filtration et de séparation		
45.247 Polypore International, Inc.	0,8	2.159.639
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
107.133 FXCM, Inc. – Catégorie A	0,6	1.602.710
78.103 LPL Financial Holdings, Inc.	1,5	3.884.842
	2,1	5.487.552
Finance – Autres services		
12.747 MarketAxess Holdings, Inc.	0,3	689.103
Chaussures et accessoires		
147.946 Wolverine World Wide, Inc.	1,5	3.855.473
Gestion des déchets toxiques		
98.958 Heritage-Crystal Clean, Inc.	0,7	1.942.546
Maîtrise des dépenses de santé		
41.179 ExamWorks Group, Inc.	0,5	1.306.610
Moniteurs de surveillance cardiaque		
14.006 HeartWare International, Inc.	0,5	1.239.531
Ressources humaines		
33.776 Paylocity Holding Corp.	0,3	730.575
Automatisation industrielle et robotique		
30.807 Nordson Corp.	0,9	2.470.413
Logiciels d'applications Internet		
11.726 Textura Corp.	0,1	277.203
Services de gestion et de conseil en investissements		
18.660 Artisan Partners Asset Management, Inc. – Catégorie A	0,4	1.057.649
17.440 Financial Engines, Inc.	0,3	789.683
130.591 WisdomTree Investments, Inc.	0,6	1.614.105
	1,3	3.461.437
Loisirs		
155.895 Diamond Resorts International, Inc.	1,4	3.627.677

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Venture Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Machines-outils et produits associés		
93.689 Kennametal, Inc.	1,7 %	\$ 4.335.927
Machines – Industrielle générale		
14.387 Tennant Co.	0,4	1.098.016
54.645 Wabtec Corp.	1,8	4.513.130
	2,2	5.611.146
Secteur médical		
78.144 LDR Holding Corp.	0,7	1.954.381
46.368 Zeltiq Aesthetics, Inc.	0,3	704.330
	1,0	2.658.711
Médical – Biomédical et génétique		
51.575 Concordia Healthcare Corp.	0,6	1.648.910
67.595 Exact Sciences Corp.	0,4	1.151.143
14.265 Incyte Corp., Ltd.	0,3	805.117
48.534 NPS Pharmaceuticals, Inc.	0,6	1.604.049
19.478 Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	0,3	874.367
	2,2	6.083.586
Médical – Médicaments		
68.712 Chimerix, Inc.	0,6	1.507.541
27.062 Insys Therapeutics, Inc.	0,3	845.146
130.264 Ironwood Pharmaceuticals, Inc.	0,8	1.996.947
21.500 Medivation, Inc.	0,6	1.657.219
16.205 Pacira Pharmaceuticals, Inc.	0,6	1.488.591
115.508 Swedish Orphan Biovitrum A.B.	0,6	1.544.238
	3,5	9.039.682
Systèmes d'imagerie médicale		
135.460 Novadaq Technologies, Inc.	0,9	2.232.381
Systèmes médicaux d'information		
18.365 athenahealth, Inc.	0,9	2.298.012
Instrumentation médicale		
175.032 Endologix, Inc.	1,0	2.662.237
27.671 Techne Corp.	1,0	2.561.504
	2,0	5.223.741
Pétrole – Services de terrain		
6.891 Targa Resources Corp.	0,4	961.777
Services pétroliers et gaziers		
57.609 Midcoast Energy Partners L.P.	0,5	1.267.398
Machines et équipements de champs pétroliers		
61.043 Dresser-Rand Group, Inc.	1,5	3.890.271
22.701 Dril-Quip, Inc.	0,9	2.479.857
	2,4	6.370.128
Équipement de surveillance des patients		
116.627 Masimo Corp.	1,0	2.752.397
Industrie pharmaceutique		
52.207 ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	0,4	1.179.356
11 Diplomat Pharmacy, Inc.	0,6	1.564.097
80.296 Dyax Corp.	0,3	770.842
39.609 Mallinckrodt PLC.	1,3	3.169.513
	2,6	6.683.808
Services pharmaceutiques		
49.259 MediWound, Ltd.	0,2	560.567
Pipelines		
72.024 DCP Midstream Partners L.P.	1,6	4.105.368
Imprimeries – Commerciales		
71.755 Vistaprint NV.	1,1	2.903.207
Immobilier		
31.291 RE/MAX Holdings, Inc. – Catégorie A.	0,4	925.901
Gestion/Services immobiliers		
24.860 Jones Lang LaSalle, Inc.	1,2	3.142.055
Exploitation/promotion immobilière		
84.278 St Joe Co.	0,8	2.143.190

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Véhicules de loisirs		
34.174 Arctic Cat, Inc.	0,5 %	\$ 1.347.139
Commerce de détail – Épiceries de quartier		
27.022 Casey's General Stores, Inc.	0,7	1.899.376
Commerce de détail – Divers et diversifié		
177.766 Sally Beauty Holdings, Inc.	1,7	4.458.371
Commerce de détail – Restaurants		
8.489 Biglari Holdings, Inc.	1,4	3.590.593
65.505 Popeyes Louisiana Kitchen, Inc.	1,1	2.863.224
	2,5	6.453.817
Commerce de détail – Articles de sport		
74.849 Hibbett Sports, Inc.	1,5	4.054.570
Soins de santé des retraités et personnes âgées		
59.938 Capital Senior Living Corp.	0,5	1.428.922
Services de sécurité		
16.598 Ascent Capital Group, Inc. – Catégorie A.	0,4	1.095.634
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
498.527 Atmel Corp.	1,8	4.671.198
Savon et produits d'entretien		
50.666 Ontex Group NV.	0,5	1.308.354
Matériel de télécommunications		
68.885 NICE Systems, Ltd. (ADR)	1,1	2.811.197
Matériel de télécommunications – Fibres optiques		
13.309 IPG Photonics Corp.	0,3	915.659
Télécommunications		
46.568 RingCentral, Inc. – Catégorie A.	0,3	704.574
Cinémas		
197.986 National CineMedia, Inc.	1,3	3.466.735
Thérapeutique		
5.466 GW Pharmaceuticals PLC (ADR)	0,2	586.447
12.717 Synageva BioPharma Corp.	0,5	1.332.742
	0,7	1.919.189
Logiciels transactionnels		
66.466 Solera Holdings, Inc.	1,7	4.463.192
Transport – Services		
88.464 Hub Group, Inc. – Catégorie A.	1,7	4.458.586
Transport – Camion		
30.307 Landstar System, Inc.	0,7	1.939.648
30.890 Old Dominion Freight Line, Inc.	0,7	1.967.076
38.081 Saia, Inc.	0,6	1.672.898
	2,0	5.579.622
Total actions ordinaires.	98,5	258.578.011
Total des investissements aux derniers cours de marché.	98,8	259.378.011
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat.	—	(51.366)
Total investissements.	98,8	\$ 259.326.645

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

<i>Devise achetée</i>	<i>Devise vendue</i>	<i>Valeur de marché de la devise en USD</i>	<i>Date de règlement</i>	<i>Plus-value latente</i>
Citibank				
AUD	90 USD	84 \$	84 31-juil.-14	\$ —
AUD	3.468 USD	3.256	3.261 31-juil.-14	5
AUD	31 USD	29	29 31-juil.-14	—
EUR	11.278 USD	15.401	15.444 31-juil.-14	43
EUR	13 USD	18	18 31-juil.-14	—
EUR	21 USD	28	28 31-juil.-14	—
EUR	1.178.370 USD	1.605.677	1.613.618 31-juil.-14	7.941
EUR	10.077 USD	13.703	13.799 31-juil.-14	96
EUR	2.436 USD	3.319	3.335 31-juil.-14	16
EUR	18.532.431 USD	25.252.774	25.377.665 31-juil.-14	124.891
USD	3 AUD	3	3 31-juil.-14	—
USD	3 EUR	2	3 31-juil.-14	—
Total				\$ 132.992
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 259.459.637

Perkins Global Value Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	8,5 %	
12.100.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	8,5	\$ 12.099.997
Actions ordinaires	91,5	
Aérospatiale et défense		
10.294 General Dynamics Corp.	0,9	1.199.765
6.204 Rockwell Collins, Inc.	0,3	484.781
	1,2	1.684.546
Aérospatiale et défense – Équipement		
179.284 BBA Aviation PLC.	0,7	947.984
Produits chimiques pour l'agriculture		
18.483 Mosaic Co.	0,6	913.984
79.500 Nitto FC Co., Ltd.	0,4	501.535
	1,0	1.415.519
Logiciels d'application		
55.936 Lectra	0,4	592.788
79.308 Microsoft Corp.	2,4	3.307.144
	2,8	3.899.932
Boissons – Boissons sans alcool		
57.714 Coca-Cola Co.	1,7	2.444.765
40.568 PepsiCo, Inc.	2,6	3.624.345
	4,3	6.069.110
Boissons – Vins et spiritueux		
182.791 C&C Group PLC	0,8	1.137.511
172.764 Stock Spirits Group PLC.	0,6	883.206
	1,4	2.020.717
Services de diffusion et programmation		
63.237 Grupo Televisa SAB. (ADR)	1,5	2.169.662
Télécommunications mobiles		
3.623.552 America Movil SAB de CV	2,7	3.765.353
84.600 NTT DOCOMO, Inc.	1,0	1.446.610
69.257 Rogers Communications, Inc. – Catégorie B	2,0	2.787.417
146.610 Vodafone Group PLC	0,3	489.214
	6,0	8.488.594
Industrie chimique – Spécialités		
48.900 Nippon Fine Chemical Co., Ltd.	0,2	333.113
Banques commerciales		
55.751 BB&T Corp.	1,6	2.198.262
60.872 CIT Group, Inc.	2,0	2.785.503
35.302 Fulton Financial Corp.	0,3	437.392
	3,9	5.421.157
Cosmétiques et articles de toilette		
9.200 Kose Corp.	0,2	351.505
7.000 Pola Orbis Holdings, Inc.	0,2	282.654
41.230 Procter & Gamble Co.	2,3	3.240.266
	2,7	3.874.425
Matériel et fournitures dentaires		
15.100 Nakanishi, Inc.	0,4	620.160
Activités diversifiées		
295.977 Orkla A.S.A.	1,8	2.637.876
Électricité – Activités intégrées		
13.395 Entergy Corp.	0,8	1.099.596
42.163 Exelon Corp.	1,1	1.538.106
38.555 GDF Suez	0,7	1.061.333
98.281 PPL Corp.	2,4	3.491.924
	5,0	7.190.959
Matériel électrique – Divers		
13.600 Icom, Inc.	0,2	334.998
Instruments de mesure électroniques		
60.700 Cosel Co., Ltd.	0,6	799.425

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
87.151 Oracle Corp.	2,5 %	\$ 3.532.230
Alimentation – Divers/Diversifié		
46.795 Danone SA	2,5	3.475.250
29.215 Nestle SA	1,6	2.263.783
38.101 Unilever NV	1,2	1.667.025
	5,3	7.406.058
Alimentation – Détail		
720.102 Tesco PLC.	2,5	3.502.022
Alimentation – Ventes en gros/distribution		
61.494 Sysco Corp.	1,6	2.302.950
Produits de loisirs et de divertissement		
35.000 Sansei Technologies, Inc.	0,1	162.750
Médical – Médicaments		
133.660 GlaxoSmithKline PLC.	2,5	3.577.165
32.105 Johnson & Johnson	2,4	3.358.825
35.959 Novartis AG	2,3	3.256.831
60.247 Pfizer, Inc.	1,3	1.788.131
4.815 Roche Holding AG	1,0	1.436.462
13.181 Sanofi	1,0	1.400.119
	10,5	14.817.533
Instrumentation médicale		
32.200 As One Corp.	0,7	999.792
2.740 Medikit Co., Ltd.	0,1	80.747
20.426 Medtronic, Inc.	0,9	1.302.362
	1,7	2.382.901
Produits médicaux		
4.486 Becton Dickinson and Co.	0,4	530.694
20.772 Stryker Corp.	1,2	1.751.495
	1,6	2.282.189
Produits métalliques – Éléments de fixation		
9.200 Kitagawa Industries Co., Ltd.	0,1	94.461
Assurance multiligne		
13.892 Allstate Corp.	0,6	815.738
Produits réseaux		
34.904 Cisco Systems, Inc.	0,6	867.364
Élimination des déchets non dangereux		
56.633 Republic Services, Inc.	1,5	2.150.355
Bureautique et matériel de bureau		
27.500 Canon, Inc.	0,6	894.856
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
26.854 Canadian Natural Resources, Ltd.	0,9	1.234.091
18.032 Devon Energy Corp.	1,0	1.431.741
	1,9	2.665.832
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
65.599 BP PLC (ADR)	2,4	3.460.347
72.494 Cenovus Energy, Inc.	1,7	2.350.330
85.233 Royal Dutch Shell PLC – Catégorie A	2,4	3.527.400
11.030 Total SA	0,6	797.098
	7,1	10.135.175
Assurances IARD		
43.550 NKSJ Holdings, Inc.	0,8	1.172.913
Protection – Sécurité		
7.300 Secom Joshinetsu Co., Ltd.	0,1	194.590
Édition – Livres		
34.850 Daekyo Co., Ltd.	0,2	224.595
Édition – Périodiques		
72.206 UBM PLC.	0,6	822.285
Exploitation/promotion immobilière		
66.000 Cheung Kong Holdings, Ltd.	0,8	1.170.938

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
REIT – Hypothèques		
50.211 American Capital Agency Corp.	0,8 %	\$ 1.175.440
43.002 Hatteras Financial Corp.	0,6	851.870
193.917 Two Harbors Investment Corp.	1,5	2.032.249
41.616 Western Asset Mortgage Capital Corp.	0,4	589.699
	3,3	4.649.258
Commerce de détail – Divers et diversifié		
31.685 Matas A/S.	0,6	899.165
Caisses d'épargne/de prévoyance		
137.651 Capitol Federal Financial, Inc.	1,2	1.673.836
16.482 Washington Federal, Inc.	0,3	369.691
	1,5	2.043.527
Écoles		
67.300 Shingakukai Co., Ltd.	0,2	251.818
Services de sécurité		
678.817 G4S PLC.	2,1	2.964.382
19.500 Secom Co., Ltd.	0,8	1.191.677
	2,9	4.156.059
Banques inter-régionales		
73.526 Wells Fargo & Co.	2,7	3.864.527
Services de télécommunications		
44.952 Telenor A.S.A.	0,7	1.024.121
Téléphonie – Activités intégrées		
7.069 Verizon Communications, Inc.	0,2	345.886
Tabac		
17.761 KT&G Corp.	1,1	1.571.234
81.054 Swedish Match A.B.	2,0	2.815.226
	3,1	4.386.460
Transport – Services		
92.703 UTi Worldwide, Inc.		
(Actions américaines)	0,7	958.549
Services d'entreposage et de transport portuaire		
40.214 Hamburger Hafen und Logistik AG	0,8	1.067.908
Eau		
27.291 Suez Environment Co.	0,4	522.388
Total actions ordinaires	91,5	129.675.578
Total des investissements aux derniers cours de marché	100,0	141.775.575
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(65.290)
Total investissements.	100,0	\$ 141.710.285

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
EUR 2.206.509	USD 3.006.646	\$ 3.021.516	31-juil.-14	\$ 14.870
EUR 85.971	USD 117.146	117.725	31-juil.-14	579
EUR 22.584	USD 30.773	30.925	31-juil.-14	152
EUR 2.463	USD 3.356	3.373	31-juil.-14	17
EUR 11.563	USD 15.790	15.834	31-juil.-14	44
USD 1	EUR 1	1	31-juil.-14	—
USD 9	EUR 7	9	31-juil.-14	—
Credit Suisse International				
JPY 59.999.999	USD 589.055	592.444	17-juil.-14	3.389
Total				\$ 19.051
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 141.729.336

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Credit Suisse International				
USD	1.906.298 EUR	1.403.000 \$	1.921.116 17-juil.-14	\$ (14.818)
USD	3.526.504 JPY	361.650.000	3.570.954 17-juil.-14	(44.450)
JP Morgan Chase & Co.				
USD	1.800.015 EUR	1.322.500	1.810.841 10-juil.-14	(10.826)
Royal Bank of Canada				
USD	2.134.996 EUR	1.572.000	2.152.640 31-juil.-14	(17.644)
USD	2.998.530 JPY	306.000.000	3.021.799 31-juil.-14	(23.269)
Total				\$ (111.007)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (111.007)

Perkins US Strategic Value Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	3,8 %	
18.100.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	3,8	\$ 18.099.995
Actions ordinaires	96,2	
Aérospatiale et défense		
38.536 Rockwell Collins, Inc.	0,6	3.011.203
Aérospatiale et défense – Équipement		
34.118 United Technologies Corp.	0,8	3.938.923
Fabricants de vêtements		
35.778 Ralph Lauren Corp.	1,2	5.749.167
Logiciels d'application		
66.561 Check Point Software Technologies, Ltd.	0,9	4.461.584
245.000 Microsoft Corp.	2,1	10.216.499
	3,0	14.678.083
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
30.326 TRW Automotive Holdings Corp.	0,6	2.714.784
Boissons – Boissons sans alcool		
85.000 PepsiCo, Inc.	1,6	7.593.900
Télécommunications mobiles		
161.605 Rogers Communications, Inc.	1,4	6.504.601
Banques commerciales		
100.000 CIT Group, Inc.	1,0	4.576.000
Banques commerciales – opérant dans le Centre des États-Unis		
102.000 Prosperity Bancshares, Inc.	1,3	6.385.200
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
40.472 M&T Bank Corp.	1,1	5.020.552
Banques commerciales – opérant dans l'Ouest des États-Unis		
91.552 First Republic Bank	1,1	5.034.444
85.000 Zions Bancorporation	0,5	2.504.950
	1,6	7.539.394
Services informatiques		
100.000 Accenture PLC	1,7	8.084.000
Ordinateurs – Unités de mémorisation		
131.944 EMC Corp.	0,7	3.475.405
Emballages – Métal et verre		
111.199 Crown Holdings, Inc.	1,2	5.533.262
Cosmétiques et articles de toilette		
51.000 Procter & Gamble Co.	0,8	4.008.090
Distribution/Vente en gros		
115.865 Owens & Minor, Inc.	0,8	3.937.093
Institutions bancaires diversifiées		
65.016 Citigroup, Inc.	0,6	3.062.254
170.000 JP Morgan Chase & Co.	2,1	9.795.400
	2,7	12.857.654
Électricité – Distribution		
60.680 Edison International	0,7	3.526.115
Électricité – Activités intégrées		
77.000 Alliant Energy Corp.	1,0	4.686.220
230.000 PPL Corp.	1,8	8.171.900
117.374 Southern Co.	1,1	5.326.432
	3,9	18.184.552
Composants électroniques – Semiconducteurs		
110.293 Altera Corp.	0,8	3.833.785
Electronic Design Automation		
155.956 Synopsys, Inc.	1,3	6.054.212

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Electronic Security Devices		
190.000 Tyco International, Ltd.	1,8 %	\$ 8.664.000
Énergie – Sources alternatives		
9.517 NextEra Energy Partners L.P.	0,1	318.915
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
206.847 Oracle Corp.	1,8	8.383.509
Banques fiduciaires		
25.507 Northern Trust Corp.	0,3	1.637.804
50.000 State Street Corp.	0,7	3.363.000
	1,0	5.000.804
Finance – Cartes de crédit		
78.235 Discover Financial Services	1,0	4.849.005
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
110.000 Raymond James Financial, Inc.	1,2	5.580.300
Alimentation – Ventes en gros/distribution		
114.363 Sysco Corp.	0,9	4.282.894
Producteurs d'énergie indépendants		
104.164 NRG Yield, Inc.	1,1	5.421.736
Instruments – Scientifiques		
42.220 Thermo Fisher Scientific, Inc.	1,0	4.981.960
Assurances		
52.449 RenaissanceRe Holdings, Ltd.	1,2	5.612.043
Courtiers d'assurances		
105.727 Marsh & McLennan Cos., Inc.	1,1	5.478.773
Services de gestion et de conseil en investissements		
65.000 T Rowe Price Group, Inc.	1,1	5.486.650
Fourniture de linge et articles associés		
22.753 UniFirst Corp.	0,5	2.411.818
Machines-outils et produits associés		
27.545 Lincoln Electric Holdings, Inc.	0,4	1.924.845
Machines – Agriculture		
32.035 Deere & Co.	0,6	2.900.769
Médical – Médicaments		
111.213 Johnson & Johnson	2,5	11.635.105
125.000 Merck & Co., Inc.	1,5	7.231.250
70.000 Novartis AG (ADR)	1,3	6.337.100
291.662 Pfizer, Inc.	1,8	8.656.528
120.000 Zoetis, Inc.	0,8	3.872.400
	7,9	37.732.383
Médical – Médicaments génériques		
91.354 Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	1,0	4.788.777
Laboratoires médicaux et services de tests		
73.000 Laboratory Corp. of America Holdings	1,6	7.475.200
Produits médicaux		
132.973 Baxter International, Inc.	2,0	9.613.948
56.973 Stryker Corp.	1,0	4.803.963
40.000 Zimmer Holdings, Inc.	0,9	4.154.400
	3,9	18.572.311
Équipements – divers		
164.138 Babcock & Wilcox Co.	1,1	5.327.919
Assurance multilingue		
155.000 Allstate Corp.	1,9	9.101.600
120.191 American International Group, Inc.	1,4	6.560.025
	3,3	15.661.625
Multimédias		
52.000 Walt Disney Co.	0,9	4.458.480
Élimination des déchets non dangereux		
254.004 Republic Services, Inc.	2,0	9.644.532
Pétrole – Services de terrain		
90.000 Schlumberger, Ltd.	2,2	10.615.500

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
51.500 Anadarko Petroleum Corp.	1,2 %	\$ 5.637.705
51.778 Noble Energy, Inc.	0,8	4.010.724
241.415 Plains GP Holdings L.P.	1,6	7.722.865
190.000 QEP Midstream Partners L.P.	1,0	4.892.500
	4,6	22.263.794
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
96.747 Chevron Corp.	2,7	12.630.321
42.123 Phillips 66	0,7	3.387.953
	3,4	16.018.274
Pipelines		
70.000 Plains All American Pipeline L.P.	0,9	4.203.500
Capital-investissement		
77.469 Carlyle Group L.P.	0,6	2.630.847
Réassurance		
80.000 Berkshire Hathaway, Inc.	2,1	10.124.800
REIT – Appartements		
24.000 AvalonBay Communities, Inc.	0,7	3.412.560
50.000 Home Properties, Inc.	0,7	3.198.000
	1,4	6.610.560
REIT – Diversifiés		
170.000 Potlatch Corp.	1,5	7.038.000
190.000 Weyerhaeuser Co.	1,3	6.287.100
	2,8	13.325.100
REIT – Bureaux		
34.000 Alexandria Real Estate Equities, Inc.	0,6	2.639.760
Commerce de détail – Épiceries de quartier		
110.595 Casey's General Stores, Inc.	1,6	7.773.722
Commerce de détail – Discount		
39.945 Wal-Mart Stores, Inc.	0,6	2.998.671
Caisses d'épargne/de prévoyance		
137.937 Washington Federal, Inc.	0,6	3.093.927
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
61.322 Analog Devices, Inc.	0,7	3.315.681
57.000 QUALCOMM, Inc.	0,9	4.514.400
	1,6	7.830.081
Banques inter-régionales		
48.000 PNC Financial Services Group, Inc.	0,9	4.274.400
280.000 Wells Fargo & Co.	3,0	14.716.801
	3,9	18.991.201
Jouets		
68.000 Mattel, Inc.	0,6	2.649.960
Transport – Maritime		
35.837 Kirby Corp.	0,9	4.197.946
Transport – Chemins de fer		
38.000 Kansas City Southern	0,9	4.085.380
74.962 Union Pacific Corp.	1,6	7.477.460
	2,5	11.562.840
Total actions ordinaires	96,2	459.695.706
Total des investissements aux derniers cours de marché	100,0	477.795.701
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(80.323)
Total investissements	100,0	\$ 477.715.378

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

	Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank					
EUR	38.758.044	USD 52.812.718	\$ 53.073.908	31-juil.-14	\$ 261.190
EUR	69.941	USD 95.303	95.774	31-juil.-14	471
EUR	14.240.051	USD 19.403.864	19.499.828	31-juil.-14	95.964
EUR	700.524	USD 954.552	959.273	31-juil.-14	4.721
EUR	203.455	USD 276.658	278.604	31-juil.-14	1.946
EUR	358	USD 487	490	31-juil.-14	3
EUR	73.374	USD 99.774	100.476	31-juil.-14	702
EUR	3.620	USD 4.922	4.957	31-juil.-14	35
USD	48	EUR 35	48	31-juil.-14	—
Total					\$ 365.032
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat					\$ 478.080.410

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée		Devise vendue		Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-valeur) latente
Citibank						
USD	26.136	EUR	19.184	\$ 26.270	31-juil.-14	\$ (134)
USD	10.196	EUR	7.484	10.248	31-juil.-14	(52)
USD	436	EUR	320	438	31-juil.-14	(2)
USD	1.030.862	EUR	754.890	1.033.719	31-juil.-14	(2.857)
Total						\$ (3.045)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat						\$ (3.045)

INTECH European Core Fund^(a)

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			Produits de construction et du bâtiment – Divers		
Actions ordinaires	99,1 %		618 Geberit AG	0,2 %	€ 158.479
Agences de publicité			1.740 Imerys SA	0,1	107.080
39.454 WPP PLC	0,7	€ 628.195	240 Sika AG	0,8	716.876
Ventes publicitaires				1,1	982.435
8.797 JCDecaux SA	0,3	239.718	Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
Aérospatiale et défense			740 Holcim, Ltd.	0,1	47.517
33.071 Finmeccanica SpA	0,3	229.678	Télévision par câble/satellite		
3.451 Meggit PLC	0,0	21.824	17.067 British Sky Broadcasting Group PLC	0,2	192.823
2.265 Rolls-Royce Holdings PLC	0,0	30.261	2.921 Kabel Deutschland Holding AG	0,4	312.401
1.791.848 Rolls-Royce Holdings PLC	0,0	2.239		0,6	505.224
11.729 Thales SA	0,6	518.129	Industrie chimique – Produits diversifiés		
	0,9	802.131	4.960 Croda International PLC	0,2	136.438
Aérospatiale et défense – Équipement			19.970 Johnson Matthey PLC	0,8	773.702
17.323 Airbus Group NV	0,9	847.787	2.761 K+S AG	0,1	66.305
42.461 Cobham PLC	0,2	165.728		1,1	976.445
22.520 Zodiac Aerospace	0,6	556.694	Industrie chimique – Plastiques		
	1,7	1.570.209	853 EMS-Chemie Holding AG	0,3	248.747
Produits chimiques pour l'agriculture			Industrie chimique – Spécialités		
10.187 OCI	0,3	290.330	5.000 Lonza Group AG	0,5	397.468
Compagnies aériennes			Banques commerciales non américaines		
18.220 Deutsche Lufthansa AG	0,3	285.690	129.192 Banco de Sabadell SA	0,4	321.946
19.259 easyJet PLC	0,4	328.549	14.030 Banco Popolare SC	0,2	168.781
84.208 International Consolidated Airlines Group SA	0,5	389.967	38.628 Banco Popular Espanol SA	0,2	188.505
	1,2	1.004.206	2.114.792 Bank of Ireland	0,6	522.354
Aménagements/Maintenance aéroportuaires			149.477 CaixaBank SA	0,8	673.693
2.461 Aéroports de Paris	0,3	236.797	60.395 Commerzbank AG	0,8	693.335
Fabricants de vêtements			7.757 Danske Bank A/S	0,2	160.148
188 Hugo Boss AG	0,0	20.520	609 Erste Group Bank AG	0,0	14.385
Logiciels d'application			47.457 Intesa Sanpaolo SpA	0,1	92.161
61.214 Sage Group PLC	0,3	293.852	298.447 Intesa Sanpaolo SpA	0,8	673.296
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers			16.794 KBC Groep NV	0,8	667.562
944 Bayerische Motoren Werke AG	0,1	66.089	67.315 Mediobanca SpA	0,6	490.053
76.194 Fiat SpA	0,6	549.358	91.055 Skandinaviska Enskilda Banken A.B. –		
6.137 Peugeot SA	0,1	66.249	Catégorie A	1,0	889.077
317 Porsche Automobil Holding SE	0,0	24.121	2.376 Svenska Handelsbanken A.B. –		
1.486 Renault SA	0,1	98.121	Catégorie A	0,1	84.979
	0,9	803.938	38.638 Swedbank A.B.	0,9	748.621
Automobile – Camions de poids moyen et poids lourd			113.056 Unione di Banche Italiane SCpA	0,8	714.514
5.377 Volvo A.B. – Catégorie B	0,1	54.119		8,3	7.103.410
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine			Sécurité informatique		
90.172 GKN PLC	0,5	409.196	1.887 Gemalto NV	0,2	142.846
9.087 Valeo SA	1,0	891.344	Services informatiques		
	1,5	1.300.540	3.827 AtoS	0,3	232.835
Bâtiment – Construction lourde			1.569 Cap Gemini SA	0,1	81.745
10.542 ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	0,4	352.103		0,4	314.580
20.199 Skanska A.B.	0,4	336.809	Biens de consommation – Divers		
4.728 Vinci SA	0,3	258.149	20.626 Husqvarna A.B. – Catégorie B	0,1	117.161
	1,1	947.061	Cosmétiques et articles de toilette		
Construction – Maintenance et services			1.269 Beiersdorf AG	0,1	89.680
32.095 Babcock International Group PLC	0,5	466.098	Centres de dialyse		
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale			1.508 Fresenius S.E. & Co.	0,2	164.221
9.958 Persimmon PLC	0,2	158.429	Institutions bancaires diversifiées		
Construction et bâtiment – Divers			67.017 Credit Agricole SA	0,8	690.275
511 Bouygues SA	0,0	15.529	2.098.864 Lloyds Banking Group PLC	2,2	1.947.667
6.123 Ferrovial SA	0,1	99.591	122.334 Natixis	0,7	572.768
6.464 Koninklijke Boskalis Westminster NV	0,4	270.744	6.224 Societe Generale SA	0,3	238.099
9.958 Persimmon PLC – C Shares	0,0	8.712	23.679 UniCredit SpA	0,2	144.797
	0,5	394.576		4,2	3.593.606
			Services financiers divers		
			32.150 Investec PLC	0,2	216.573
			1.865 Julius Baer Group, Ltd.	0,1	56.168
				0,3	272.741

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Activités de fabrication diverses		
30.320 IMI PLC	0,6 %	€ 563.474
24.193 Melrose Industries PLC.	0,1	78.674
	0,7	642.148
Activités diversifiées		
5.530 GEA Group AG	0,2	191.227
6.330 Industrivarden A.B. – Catégorie C	0,1	91.361
9.171 Orkla A.SA	0,1	59.696
1.568 Wendel SA	0,2	164.013
	0,6	506.297
Activités diversifiées – Services commerciaux		
34.464 Bunzl PLC	0,8	698.635
E-commerce/Produits en ligne		
510 ASOS PLC	0,0	18.867
Électricité – Distribution		
72.925 Enel SpA	0,4	310.223
Électricité – Activités intégrées		
163.155 EDP – Energias de Portugal SA.	0,6	597.800
31.911 Electricite de France SA	0,8	733.953
7.988 SSE PLC	0,2	156.438
	1,6	1.488.191
Électricité – Transmission		
5.628 Red Electrica Corp. SA	0,4	375.951
80.409 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA.	0,4	309.735
	0,8	685.686
Composants électroniques – Semiconducteurs		
10.636 ARM Holdings PLC	0,1	117.108
21.365 Infineon Technologies AG	0,2	195.041
21.320 STMicroelectronics NV	0,2	139.689
	0,5	451.838
Électronique – Militaire		
5.546 Safran SA	0,3	265.182
Produits de filtration et de séparation		
7.005 Alfa Laval A.B.	0,2	131.894
Finance – Autres services		
11.191 London Stock Exchange Group PLC.	0,3	280.705
Alimentation – Boulangerie-pâtisserie		
8.583 Aryzta AG	0,7	593.914
Alimentation – Traiteurs		
75.341 Compass Group PLC	1,1	957.605
Alimentation – Confiserie		
190 Barry Callebaut AG	0,2	188.602
112 Lindt & Spruengli AG	0,5	416.471
14 Lindt & Spruengli AG	0,7	631.765
	1,4	1.236.838
Alimentation – Divers/Diversifié		
43.268 Associated British Foods PLC.	1,9	1.648.763
7.378 Kerry Group PLC	0,5	404.683
	2,4	2.053.446
Alimentation – Détail		
2.716 Carrefour SA	0,1	73.169
1.430 Delhaize Group SA	0,1	70.656
2.723 Metro AG	0,1	86.673
	0,3	230.498
Gaz – Distribution		
14.983 Enagas SA	0,4	352.101
26.009 Gas Natural SDG SA	0,7	599.897
37.960 National Grid PLC	0,5	398.510
	1,6	1.350.508
Gaz – Transport		
39.750 Snam SpA	0,2	174.900
Industrie aurifère		
811 Randgold Resources, Ltd.	0,1	49.391

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Hôtels et motels		
1.733 Accor SA	0,1 %	€ 65.837
5.561 InterContinental Hotels Group PLC	0,2	168.260
23.796 Whitbread PLC	1,5	1.311.227
	1,8	1.545.324
Ressources humaines		
6.086 Adecco SA	0,4	365.982
30.831 Capita PLC	0,5	441.192
2.110 Randstad Holding NV	0,1	83.535
	1,0	890.709
Sociétés d'investissement		
2.955 Exor SpA	0,1	88.620
1.459 Groupe Bruxelles Lambert SA	0,1	110.724
28.528 Investment A.B. Kinnevik	1,1	888.373
1.859 Pargesa Holding SA	0,1	121.975
	1,4	1.209.692
Services de gestion et de conseil en investissements		
23.890 Hargreaves Lansdown PLC	0,5	369.633
1.419 Partners Group Holding AG	0,3	283.348
846 Schroders PLC	0,0	26.496
	0,8	679.477
Assurance vie et assurance médicale		
107.462 Aviva PLC	0,8	685.622
60.410 Friends Life Group, Ltd.	0,3	238.049
558.524 Legal & General Group PLC	1,8	1.573.366
75.700 Prudential PLC	1,5	1.268.699
4.192 Swiss Life Holding AG	0,8	726.216
	5,2	4.491.952
Produits et systèmes d'éclairage		
10.869 OSRAM Licht AG	0,5	400.360
Machines – Industrielle générale		
1.282 Andritz AG	0,1	54.107
557 Zardoya Otis SA	0,0	7.241
	0,1	61.348
Machines – Pompes		
4.717 Weir Group PLC	0,2	154.396
Médias		
5.107 RTL Group SA	0,5	414.893
Médical – Médicaments		
9.492 Actelion, Ltd.	1,0	877.316
8.485 AstraZeneca PLC	0,5	460.284
5.366 Bayer AG	0,6	553.503
4.346 Grifols SA	0,2	173.471
4.742 Merck KGaA	0,3	300.595
9.085 Orion Oyj	0,3	247.385
4.815 Roche Holding AG	1,3	1.049.124
20.469 Shire PLC	1,5	1.169.086
3.412 UCB SA	0,2	210.964
	5,9	5.041.728
Produits médicaux		
3.429 Coloplast A/S – Catégorie B	0,3	226.504
34.065 Smith & Nephew PLC	0,5	442.342
1.157 Sonova Holding AG	0,1	128.954
	0,9	797.800
Métal – Aluminium		
54.831 Norsk Hydro A.SA	0,2	214.406
Fabrication et traitement des métaux		
13.896 Assa Abloy A.B.	0,6	516.598
Assurance multiligne		
52.963 Aegon NV	0,4	337.586
23.382 Ageas	0,8	681.235
6.269 Balaise Holding AG	0,6	539.659
8.659 CNP Assurances	0,2	131.270
19.571 Delta Lloyd NV	0,4	362.846

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

INTECH European Core Fund^(a)

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
28.062 Sampo – Catégorie A	1,2 %	€ 1.036.892
251.615 UnipolSai SpA	0,7	590.792
1.345 Zurich Insurance Group AG	0,3	296.160
	4,6	3.976.440
Multimédias		
14.710 Lagardere S.C.A.	0,4	349.877
Pétrole – Services de terrain		
1.592 Fugro NV	0,1	66.569
14.009 Petrofac, Ltd.	0,3	210.624
4.933 Saipem SpA	0,1	97.180
	0,5	374.373
Forage pétrolier et gazier		
3.666 Seadrill, Ltd.	0,1	106.236
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
922 OMV AG	0,0	30.426
8.213 Statoil A.S.A.	0,2	184.299
	0,2	214.725
Produits du papier et produits connexes		
19.081 Stora Enso OYJ.	0,2	135.666
43.720 UPM-Kymmene OYJ.	0,6	545.626
	0,8	681.292
Capital-investissement		
128.225 3i Group PLC.	0,7	644.057
4.266 Eurazeo SA	0,3	259.160
	1,0	903.217
Assurances IARD		
19.349 Gjensidige Forsikring A.S.A.	0,3	253.507
Autoroutes		
31.441 Abertis Infraestructuras SA	0,6	528.366
19.088 Atlantia SpA	0,5	397.412
	1,1	925.778
Édition – Livres		
45.203 Reed Elsevier NV	0,9	757.150
Édition – Périodiques		
5.223 Axel Springer S.E.	0,3	234.774
86.862 Reed Elsevier PLC	1,2	1.020.450
	1,5	1.255.224
Gestion/Services immobiliers		
67.568 IMMOFINANZ AG.	0,2	174.325
3.072 Swiss Prime Site AG	0,2	186.001
	0,4	360.326
Réassurance		
1.712 Hannover Rueck S.E.	0,1	112.667
13.476 Swiss Re AG	1,0	875.877
	1,1	988.544
REIT – Diversifiés		
17.763 British Land Co. PLC	0,2	155.954
907 Fonciere Des Regions	0,1	71.816
24.541 Land Securities Group PLC	0,4	317.750
47.004 Segro PLC.	0,2	202.787
	0,9	748.307
REIT – Centres commerciaux		
6.124 Hammerson PLC	0,1	44.391
Commerce de détail – Habillement et chaussure		
20.764 Next PLC	1,9	1.680.292
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
103.841 Kingfisher PLC	0,5	465.905
11.250 Travis Perkins plc	0,3	230.303
	0,8	696.208
Commerce de détail – Bijouterie		
1.906 Cie Financiere Richemont SA	0,2	146.099
1.508 Pandora A/S	0,1	84.459
	0,3	230.558

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Commerce de détail – Grands magasins		
17.351 Marks & Spencer Group PLC.	0,1 %	€ 92.204
Caoutchouc – Pneus		
9.211 Continental AG	1,8	1.558.040
6.905 Pirelli & C. SpA	0,1	80.927
	1,9	1.638.967
Télécommunications par satellite		
7.363 Eutelsat Communications SA	0,2	186.836
20.431 Inmarsat PLC	0,2	190.869
20.585 SES SA (FDR)	0,7	570.204
	1,1	947.909
Services de sécurité		
63.560 G4S PLC.	0,2	202.721
5.328 Securitas A.B. – Catégorie B	0,1	46.169
	0,3	248.890
Savon et produits d'entretien		
2.979 Henkel AG & Co.	0,3	218.957
Producteurs d'acier		
5.360 ThyssenKrupp AG	0,1	114.114
1.569 Voestalpine AG	0,1	54.531
	0,2	168.645
Matériel de télécommunications		
367.405 Alcatel-Lucent	1,1	958.192
Services de télécommunications		
4.292 Telenet Group Holding NV	0,2	178.633
Téléphonie – Activités intégrées		
4.357 Belgacom SA	0,1	105.592
307.720 BT Group PLC	1,7	1.480.258
37.601 Deutsche Telekom AG	0,6	481.293
15.999 Elisa Oyj.	0,4	357.418
314.194 Koninklijke KPN NV	1,0	836.070
1.840 Swisscom AG	0,9	781.361
15.685 TDC A/S.	0,1	118.568
671.148 Telecom Italia SpA	0,6	484.233
764.873 Telecom Italia SpA	0,8	707.508
17.494 Telekom Austria AG	0,1	124.907
	6,3	5.477.208
Télévision		
492.977 ITV PLC	1,3	1.097.914
8.292 ProSiebenSat.1 Media AG	0,3	269.780
	1,6	1.367.694
Logiciels transactionnels		
26.765 Amadeus IT Holding SA – Catégorie A	0,9	806.162
Transport – Maritime		
195 AP Moeller – Maersk A/S – Catégorie A	0,4	335.100
210 AP Moeller – Maersk A/S – Catégorie B	0,4	381.160
	0,8	716.260
Transport – Chemins de fer		
56.522 Groupe Eurotunnel SA	0,6	558.268
Transport – Services		
32.723 Deutsche Post AG	1,1	864.215
16.233 DSV A/S	0,4	386.534
1.946 Kuehne + Nagel International AG	0,2	189.160
	1,7	1.439.909
Services de voyage		
124.975 TUI Travel PLC	0,7	621.642
Eau		
27.238 Suez Environnement Co.	0,4	380.787
5.835 United Utilities Group PLC	0,1	64.320
3.606 Veolia Environnement SA	0,1	50.177
	0,6	495.284

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Pourcentage de l'actif net</i>	<i>Juste valeur</i>
Portails/fournisseurs de services Internet		
242 Iliad SA	0,1 %	€ 53.422
14.081 United Internet AG.	0,5	453.056
	0,6	506.478
Matériel sans fil		
335.071 Nokia Oyj.	2,1	1.852.943
Total actions ordinaires	99,1	85.552.939
Total des investissements aux derniers cours de marché	99,1	85.552.939
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,1)	(52.214)
Total investissements	99,0	85.500.725
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat	—	€ 85.500.725

INTECH Global Dividend Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Actions ordinaires	102,1 %	
Aérospatiale et défense		
837 BAE Systems PLC	0,2	\$ 6.200
400 Lockheed Martin Corp.	2,3	64.292
600 Raytheon Co.	2,0	55.350
	4,5	125.842
Aérospatiale et défense – Équipement		
2.453 Cobham PLC	0,5	13.109
Produits chimiques pour l'agriculture		
1.591 Incitec Pivot, Ltd.	0,2	4.350
100 Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	0,1	3.804
95 Yara International A.S.A.	0,2	4.760
	0,5	12.914
Aménagements/Maintenance aéroportuaires		
4.050 Auckland International Airport, Ltd.	0,5	13.825
Fabricants de vêtements		
24 Hugo Boss AG	0,1	3.587
Appareils électroménagers		
215 Electrolux A.B.	0,2	5.440
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
200 Daihatsu Motor Co., Ltd.	0,1	3.556
307 Daimler AG	1,0	28.753
200 General Motors Co.	0,3	7.260
	1,4	39.569
Bâtiment – Construction lourde		
287 Aker Solutions A.S.A.	0,2	4.989
1.000 Cheung Kong Infrastructure Holdings, Ltd.	0,3	6.897
913 Skanska A.B.	0,8	20.845
475 Vinci SA	1,2	35.510
	2,5	68.241
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
300 Sekisui House, Ltd.	0,2	4.114
Produits de construction et du bâtiment – Divers		
124 Bouygues SA	0,2	5.160
225 Koninklijke Boskalis Westminster NV	0,5	12.903
	0,7	18.063
Produits de construction et du bâtiment – Divers		
329 Cie de St-Gobain	0,7	18.561
8 Geberit AG	0,1	2.809
	0,8	21.370
Télévision par câble/satellite		
2.453 British Sky Broadcasting Group PLC	1,4	37.946
200 Shaw Communications, Inc.	0,2	5.129
	1,6	43.075
Hôtels-casinos		
2.000 SJM Holdings, Ltd.	0,2	5.011
4.800 Wynn Macau, Ltd.	0,7	18.828
	0,9	23.839
Services liés aux casinos		
100 Sankyo Co., Ltd.	0,1	3.845
Télécommunications mobiles		
36 Millicom International Cellular SA	0,1	3.298
300 NTT DOCOMO, Inc.	0,2	5.130
100 Rogers Communications, Inc.	0,1	4.025
4.154 Vodafone Group PLC	0,6	13.861
	1,0	26.314
Industrie chimique – Produits diversifiés		
30 BASF S.E.	0,1	3.493
419 Israel Chemicals, Ltd.	0,2	3.590
45 Koninklijke DSM NV	0,1	3.277

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
250 Orica, Ltd.	0,2 %	\$ 4.591
	0,6	14.951
Industrie chimique – Spécialités		
3 Givaudan SA	0,2	5.005
Banques commerciales non américaines		
174 Australia & New Zealand Banking Group, Ltd.	0,2	5.469
1.200 Bank of East Asia, Ltd.	0,2	4.978
100 Bank of Montreal	0,3	7.365
100 Bank of Nova Scotia	0,2	6.668
536 Bendigo and Adelaide Bank, Ltd.	0,2	6.165
2.000 BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	0,2	5.793
100 Canadian Imperial Bank of Commerce	0,3	9.101
300 Hang Seng Bank, Ltd.	0,2	4.901
1.000 Oversea-Chinese Banking Corp., Ltd.	0,3	7.661
100 Royal Bank of Canada	0,3	7.150
100 Toronto-Dominion Bank	0,2	5.149
	2,6	70.400
Services commerciaux		
133 Edenred	0,1	4.033
Services commerciaux – Finance		
200 H&R Block, Inc.	0,3	6.704
200 Western Union Co.	0,1	3.468
	0,4	10.172
Ordinateurs – Unités de mémorisation		
800 Seagate Technology PLC	1,7	45.456
Biens de consommation – Divers		
862 Husqvarna A.B.	0,2	6.704
Emballages – Métal et verre		
578 Rexam PLC	0,2	5.292
Emballages – Papier et plastique		
410 Amcor, Ltd.	0,1	4.032
Traitement et gestion des données		
100 Paychex, Inc.	0,2	4.156
Distribution/Vente en gros		
100 Genuine Parts Co.	0,3	8.780
Services financiers divers		
1.385 Investec PLC	0,5	12.774
Activités de fabrication diverses		
649 ALS, Ltd.	0,2	5.421
200 Leggett & Platt, Inc.	0,3	6.856
783 Orkla A.S.A.	0,3	6.978
150 Siemens AG	0,7	19.810
78 Wartsila Oyj Abp	0,1	3.868
	1,6	42.933
Minéraux diversifiés		
661 Anglo American PLC	0,5	16.175
149 BHP Billiton PLC	0,2	4.818
111 BHP Billiton, Ltd.	0,1	3.757
200 Teck Resources, Ltd.	0,2	4.567
	1,0	29.317
Activités diversifiées		
247 Industrivarden A.B.	0,2	4.881
1.000 Keppel Corp., Ltd.	0,3	8.656
6.000 NWS Holdings, Ltd.	0,4	11.132
500 Swire Pacific, Ltd.	0,2	6.155
	1,1	30.824
Activités diversifiées – Services commerciaux		
346 Brambles, Ltd.	0,1	2.998
Électricité – Activités intégrées		
100 Alliant Energy Corp.	0,2	6.086
100 American Electric Power Co., Inc.	0,2	5.577
500 CLP Holdings, Ltd.	0,2	4.103
200 CMS Energy Corp.	0,2	6.230

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
100 Consolidated Edison, Inc.	0,2 %	\$ 5.774
1.385 Contact Energy, Ltd.	0,2	6.437
100 DTE Energy Co.	0,3	7.787
100 Duke Energy Corp.	0,3	7.419
5.975 EDP – Energias de Portugal SA.	1,1	29.975
100 Entergy Corp.	0,3	8.209
100 Fortis, Inc.	0,1	3.043
705 Fortum Oyj	0,7	18.929
100 Integrys Energy Group, Inc.	0,3	7.113
100 NextEra Energy, Inc.	0,4	10.248
100 Northeast Utilities	0,2	4.727
100 OGE Energy Corp.	0,1	3.908
300 PG&E Corp.	0,5	14.406
100 Pinnacle West Capital Corp.	0,2	5.784
500 Power Assets Holdings, Ltd.	0,2	4.371
200 PPL Corp.	0,3	7.106
600 Public Service Enterprise Group, Inc.	0,9	24.474
200 SCANA Corp.	0,4	10.762
100 Southern Co.	0,2	4.538
1.282 SSE PLC	1,3	34.376
300 Wisconsin Energy Corp.	0,5	14.076
200 Xcel Energy, Inc.	0,2	6.446
	9,7	261.904
Électricité – Transmission		
354 Red Electrica Corp. SA.	1,2	32.377
3.095 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA.	0,6	16.324
	1,8	48.701
Composants électroniques – Divers		
400 Garmin, Ltd.	0,9	24.360
Composants électroniques – Semiconducteurs		
200 Intel Corp.	0,2	6.180
Distributeurs de pièces électroniques		
228 Rexel SA.	0,2	5.332
Ingénierie – Services de recherche et de développement		
147 ABB, Ltd.	0,1	3.386
1.000 Sembcorp Industries, Ltd.	0,2	4.308
2.000 Singapore Technologies Engineering, Ltd.	0,2	6.096
301 WorleyParsons, Ltd.	0,2	4.941
	0,7	18.731
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
100 CA, Inc.	0,1	2.874
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
1.250 ICAP PLC.	0,3	8.128
Finance – Autres services		
149 ASX, Ltd.	0,2	5.007
1.000 Singapore Exchange, Ltd.	0,2	5.575
	0,4	10.582
Alimentation – Divers/Diversifié		
100 Campbell Soup Co.	0,2	4.581
100 ConAgra Foods, Inc.	0,1	2.968
100 General Mills, Inc.	0,2	5.254
100 Kraft Foods Group, Inc.	0,2	5.995
43 Nestle SA	0,1	3.332
351 Tate & Lyle PLC.	0,2	4.111
90 Unilever NV	0,1	3.938
101 Unilever PLC	0,2	4.582
	1,3	34.761
Alimentation – Détail		
32 Casino Guichard Perrachon SA.	0,2	4.243
274 Delhaize Group SA.	0,7	18.537
1.050 J Sainsbury PLC.	0,2	5.669
191 Koninklijke Ahold NV	0,1	3.585
1.134 Tesco PLC.	0,2	5.515
2.182 WM. Morrison Supermarkets PLC	0,3	6.848

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
937 Woolworths, Ltd.	1,1 %	\$ 31.113
	2,8	75.510
Alimentation – Ventes en gros/distribution		
2.888 Metcash, Ltd.	0,3	7.188
100 Sysco Corp.	0,1	3.745
	0,4	10.933
Jeux – Hors hôtels		
776 William Hill PLC	0,2	4.355
Gaz – Distribution		
100 CenterPoint Energy, Inc.	0,1	2.554
1.037 Centrica PLC	0,2	5.547
603 Enagas SA.	0,7	19.402
1.137 Gas Natural SDG SA.	1,3	35.908
100 Keyera Corp.	0,3	7.368
1.038 National Grid PLC	0,5	14.920
300 NiSource, Inc.	0,4	11.802
200 Sempra Energy	0,8	20.942
	4,3	118.443
Gaz – Transport		
4.024 Snam SpA.	0,9	24.243
Ressources humaines		
425 Adecco SA	1,3	34.993
Import et export		
400 ITOCHU Corp.	0,2	5.138
1.000 Marubeni Corp.	0,2	7.315
200 Mitsubishi Corp.	0,2	4.160
300 Mitsui & Co., Ltd.	0,2	4.810
300 Sumitomo Corp.	0,1	4.052
	0,9	25.475
Services de gestion et de conseil en investissements		
717 Aberdeen Asset Management PLC	0,2	5.569
100 CI Financial Corp.	0,1	3.285
100 IGM Financial, Inc.	0,2	4.788
1.471 Old Mutual PLC.	0,2	4.976
	0,7	18.618
Assurance vie et assurance médicale		
200 Great-West Lifeco, Inc.	0,2	5.658
9.927 Legal & General Group PLC.	1,4	38.288
100 Power Corp. of Canada	0,1	2.779
100 Power Financial Corp.	0,1	3.113
853 Standard Life PLC.	0,2	5.461
	2,0	55.299
Services de loterie		
1.868 Tatts Group, Ltd.	0,2	5.759
Machines – Construction et mines		
139 Atlas Copco A.B.	0,1	3.715
Machines – Industrielle générale		
254 Metso Oyj.	0,4	9.623
Médical – Médicaments		
100 AbbVie, Inc.	0,2	5.644
925 AstraZeneca PLC	2,6	68.704
200 Daiichi Sankyo Co., Ltd.	0,1	3.732
100 Eisai Co., Ltd.	0,2	4.190
300 Eli Lilly & Co.	0,7	18.651
222 GlaxoSmithKline PLC.	0,2	5.941
100 Merck & Co., Inc.	0,2	5.785
39 Novartis AG	0,1	3.532
427 Orion Oyj.	0,6	15.920
200 Pfizer, Inc.	0,2	5.936
86 Roche Holding AG	0,9	25.656
41 Sanofi.	0,2	4.355
100 Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	0,2	4.639
	6,4	172.685
Médical – Médicaments génériques		
1.082 Teva Pharmaceutical Industries, Ltd.	2,1	57.206

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

INTECH Global Dividend Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Produits médicaux			Raffinage et commercialisation du pétrole		
81 Cochlear, Ltd.	0,2 %	\$ 4.712	260 Neste Oil Oyj	0,2 %	\$ 5.073
Métaux – Cuivre			1.000 TonenGeneral Sekiyu KK	0,3	9.497
721 Antofagasta PLC	0,2	9.414		0,5	14.570
200 Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	0,3	7.300	Produits du papier et produits connexes		
	0,5	16.714	100 MeadWestvaco Corp.	0,2	4.426
Métaux – Divers			Pipelines		
86 Rio Tinto PLC	0,2	4.575	100 Spectra Energy Corp.	0,2	4.248
124 Rio Tinto, Ltd.	0,2	6.933	100 TransCanada Corp.	0,1	4.774
	0,4	11.508		0,3	9.022
Métaux – Fer			Assurances IARD		
1.238 Fortescue Metals Group, Ltd.	0,2	5.077	562 Admiral Group PLC	0,5	14.897
Fabrication et traitement des métaux			949 Gjensidige Forsikring A.S.A.	0,6	17.024
329 SKF A.B. – B Shares	0,3	8.398	1.251 Insurance Australia Group, Ltd.	0,3	6.888
Imagerie médicale et IRM			54 Tryg A/S	0,2	5.455
1.214 Sonic Healthcare, Ltd.	0,7	19.835		1,6	44.264
Assurance multiligne			Édition – Livres		
26 Allianz S.E.	0,2	4.332	651 Reed Elsevier NV	0,5	14.930
216 AXA SA	0,2	5.162	Édition – Périodiques		
100 Cincinnati Financial Corp.	0,2	4.804	105 Axel Springer S.E.	0,2	6.462
421 CNP Insurance	0,3	8.739	1.260 Reed Elsevier PLC	0,8	20.268
4.432 Direct Line Insurance Group PLC	0,7	20.462	538 Wolters Kluwer NV	0,6	15.926
1.043 Mapfre SA	0,2	4.157		1,6	42.656
253 Sampo	0,5	12.800	Gestion/Services immobiliers		
82 Vienna Insurance Group AG	0,2	4.389	144 Swiss Prime Site AG	0,4	11.938
22 Zurich Insurance Group AG	0,2	6.633	Exploitation/promotion immobilière		
	2,7	71.478	1.000 Hysan Development Co., Ltd.	0,2	4.684
Multimédias			2.000 Keppel Land, Ltd.	0,2	5.423
458 Lagardere S.C.A.	0,5	14.916	4.000 Sino Land Co., Ltd.	0,2	6.585
268 Pearson PLC	0,2	5.292		0,6	16.692
	0,7	20.208	Réassurance		
Produits réseaux			53 Hannover Rueck S.E.	0,2	4.776
100 Cisco Systems, Inc.	0,1	2.485	21 Muenchener Rueckversicherungs AG	0,2	4.655
Élimination des déchets non dangereux			171 SCOR S.E.	0,1	5.881
100 Waste Management, Inc.	0,2	4.473	55 Swiss Re AG	0,2	4.895
Bureautique et matériel de bureau				0,7	20.207
100 Canon, Inc.	0,1	3.254	Commerce de détail – Habillement et chaussure		
Pétrole – Services de terrain			100 Coach, Inc.	0,1	3.419
361 AMEC PLC	0,2	7.506	100 Hennes & Mauritz A.B.	0,2	4.372
204 Petrofac, Ltd.	0,2	4.199	100 L Brands, Inc.	0,2	5.866
	0,4	11.705		0,5	13.657
Forage pétrolier et gazier			Commerce de détail – Matériel informatique		
100 Enscop PLC	0,2	5.557	100 GameStop Corp.	0,1	4.047
100 Noble Corp. PLC	0,1	3.356	Commerce de détail – Épicerie de quartier		
288 Seadrill, Ltd.	0,4	11.427	100 Lawson, Inc.	0,3	7.503
	0,7	20.340	Commerce de détail – Grands magasins		
Sociétés pétrolières – Exploration et production			597 Marks & Spencer Group PLC	0,2	4.344
400 Canadian Oil Sands, Ltd.	0,3	9.066	Commerce de détail – Divers et diversifié		
200 ConocoPhillips	0,6	17.145	117 Wesfarmers, Ltd.	0,2	4.615
100 Vermilion Energy, Inc.	0,3	6.959	Commerce de détail – Fournitures de bureau		
274 Woodside Petroleum, Ltd.	0,4	10.610	300 Staples, Inc.	0,1	3.252
	1,6	43.780	Commerce de détail – Restaurants		
Sociétés pétrolières – Activités intégrées			100 Darden Restaurants, Inc.	0,2	4.627
100 Husky Energy, Inc.	0,1	3.230	Caoutchouc – Pneus		
110 OMV AG	0,2	4.970	184 Cie Generale des Etablissements Michelin	0,8	21.984
160 Repsol SA	0,0	109	144 Nokian Renkaat Oyj	0,2	5.619
160 Repsol SA	0,2	4.219		1,0	27.603
453 Royal Dutch Shell PLC	0,7	19.709	Télécommunications par satellite		
164 Royal Dutch Shell PLC	0,2	6.787	437 Eutelsat Communications SA	0,6	15.183
1.279 Statoil A.S.A.	1,5	39.298	391 Inmarsat PLC	0,2	5.001
464 Total SA	1,3	33.532	906 SES SA	1,2	34.362
	4,2	111.854		2,0	54.546

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Services de sécurité		
1.088 G4S PLC.....	0,2 %	\$ 4.751
638 Securitas A.B.....	0,3	7.570
	0,5	12.321
Semiconducteurs		
600 Maxim Integrated Products, Inc.....	0,7	20.286
Construction navale		
1.000 Sembcorp Marine, Ltd.....	0,1	3.289
6.000 Yangzijiang Shipbuilding Holdings, Ltd.....	0,2	5.198
	0,3	8.487
Savon et produits d'entretien		
41 Reckitt Benckiser Group PLC.....	0,1	3.578
Producteurs d'acier		
100 Nucor Corp.....	0,2	4.925
Services de télécommunications		
100 BCE, Inc.....	0,2	4.537
300 Bell Aliant, Inc.....	0,3	7.842
12.000 PCCW, Ltd.....	0,3	7.153
2.000 Singapore Telecommunications Ltd.....	0,2	6.177
2.000 StarHub, Ltd.....	0,2	6.690
240 Telenor A.S.A.....	0,2	5.468
	1,4	37.867
Téléphonie – Activités intégrées		
100 AT&T, Inc.....	0,1	3.536
589 Belgacom SA.....	0,7	19.545
636 Elisa Oyj.....	0,7	19.454
100 Nippon Telegraph & Telephone Corp.....	0,2	6.238
54 Swisscom AG.....	1,3	31.396
1.145 TDC A/S.....	0,4	11.851
1.001 TeliaSonera A.B.....	0,3	7.315
1.171 Telstra Corp., Ltd.....	0,2	5.752
	3,9	105.087
Télévision		
ProSiebenSat.1 Media AG.....	0,0	1.292
Tabac		
100 Altria Group, Inc.....	0,2	4.194
406 British American Tobacco PLC.....	0,9	24.163
687 Imperial Tobacco Group PLC.....	1,2	30.918
400 Lorillard, Inc.....	0,9	24.388
100 Reynolds American, Inc.....	0,2	6.035
114 Swedish Match A.B.....	0,1	3.960
	3,5	93.658
Jouets		
200 Hasbro, Inc.....	0,4	10.610
100 Mattel, Inc.....	0,1	3.897
	0,5	14.507
Transport – Services		
2.000 ComfortDelGro Corp., Ltd.....	0,1	4.011
37 Kuehne + Nagel International AG.....	0,2	4.924
1.032 Toll Holdings, Ltd.....	0,2	4.962
	0,5	13.897
Services de voyage		
118 Flight Centre Travel Group, Ltd.....	0,2	4.945
1.930 TUI Travel PLC.....	0,5	13.144
	0,7	18.089
Eau		
170 Severn Trent PLC.....	0,2	5.620
792 Suez Environnement Co.....	0,6	15.160
	0,8	20.780

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Matériel sans fil		
765 Telefonaktiebolaget LM Ericsson.....	0,3 %	\$ 9.248
Total actions ordinaires.....	102,1	2.782.126
Total des investissements aux derniers cours de marché.....	102,1	2.782.126
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat.....	(0,1)	(1.719)
Total investissements.....	102,0	\$ 2.780.407

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
EUR	16 USD	22 \$	22 31-juil.-14	\$ —
EUR	878 USD	1.199	1.202 31-juil.-14	3
EUR	15 USD	21	21 31-juil.-14	—
EUR	1.024 USD	1.398	1.402 31-juil.-14	4
EUR	14 USD	19	19 31-juil.-14	—
EUR	134 USD	183	184 31-juil.-14	1
EUR	469 USD	640	642 31-juil.-14	2
EUR	86.085 USD	117.302	117.882 31-juil.-14	580
EUR	2.423 USD	3.301	3.317 31-juil.-14	16
EUR	2.770 USD	3.774	3.793 31-juil.-14	19
EUR	2.770 USD	3.774	3.793 31-juil.-14	19
EUR	147.027 USD	200.343	201.334 31-juil.-14	991
EUR	24.034 USD	32.749	32.911 31-juil.-14	162
EUR	157.090 USD	214.057	215.115 31-juil.-14	1.058
USD	27 EUR	20	27 31-juil.-14	—
USD	3 EUR	2	3 31-juil.-14	—
USD	3 EUR	2	3 31-juil.-14	—
USD	3 EUR	2	3 31-juil.-14	—
Total				\$ 2.855
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 2.783.262

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD	163 EUR	120 \$	164 31-juil.-14	\$ (1)
USD	170 EUR	125	171 31-juil.-14	(1)
USD	94 EUR	69	95 31-juil.-14	(1)
Total				\$ (3)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (3)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

INTECH US Core Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la Juste valeur par le compte de résultat		
Billets de trésorerie	0,6 %	
1.000.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	0,6	\$ 1.000.000
Actions ordinaires	99,4	
Agences de publicité		
2.000 Interpublic Group of Cos., Inc.	—	39.020
2.000 Omnicom Group, Inc.	0,1	142.440
	0,1	181.460
Aérospatiale et défense		
14.200 Boeing Co.	1,1	1.806.666
4.100 General Dynamics Corp.	0,3	477.855
3.100 L-3 Communications Holdings, Inc.	0,2	374.325
12.100 Lockheed Martin Corp.	1,2	1.944.833
25.700 Northrop Grumman Corp.	2,0	3.074.491
15.500 Raytheon Co.	0,9	1.429.875
1.600 Rockwell Collins, Inc.	0,1	125.024
	5,8	9.233.069
Aérospatiale et défense – Équipement		
400 United Technologies Corp.	—	46.180
Produits chimiques pour l'agriculture		
1.600 Monsanto Co.	0,1	199.584
Exploitations agricoles		
1.500 Archer-Daniels-Midland Co.	—	66.165
Compagnies aériennes		
8.900 Delta Air Lines, Inc.	0,2	344.608
76.300 Southwest Airlines Co.	1,3	2.049.418
	1,5	2.394.026
Fabricants de vêtements		
2.300 Under Armour, Inc. – Catégorie A	0,1	136.827
7.200 VF Corp.	0,3	453.600
	0,4	590.427
Logiciels d'application		
1.500 Intuit, Inc.	0,1	120.795
12.500 Microsoft Corp.	0,3	521.250
1.400 Red Hat, Inc.	—	77.378
2.100 salesforce.com, Inc.	0,1	121.968
	0,5	841.391
Chaussures de sport		
1.400 NIKE, Inc. – Catégorie B	0,1	108.570
Automobile – Composants et équipement		
6.600 BorgWarner, Inc.	0,3	430.254
Automobile – Camions de poids moyen et poids lourd		
1.500 PACCAR, Inc.	0,1	94.245
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
27.000 Delphi Automotive PLC	1,2	1.855.980
4.100 Johnson Controls, Inc.	0,1	204.713
	1,3	2.060.693
Boissons – Boissons sans alcool		
3.700 Coca-Cola Co.	0,1	156.732
700 Coca-Cola Enterprises, Inc.	—	33.446
1.700 Dr. Pepper Snapple Group, Inc.	0,1	99.586
2.600 Monster Beverage Corp.	0,1	184.678
2.900 PepsiCo, Inc.	0,2	259.086
	0,5	733.528
Boissons – Vins et spiritueux		
6.300 Brown-Forman Corp. – Catégorie B	—	593.271
17.700 Constellation Brands, Inc. – Catégorie A	1,0	1.559.901
	1,4	2.153.172

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Services de diffusion et programmation		
200 Discovery Communications, Inc. – Catégorie A	— %	\$ 14.856
1.600 Scripps Networks Interactive, Inc. – Catégorie A	0,1	129.824
	0,1	144.680
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
4.900 DR Horton, Inc.	0,1	120.442
3.400 Lennar Corp. – Catégorie A	0,1	142.732
4.600 PulteGroup, Inc.	0,1	92.736
	0,2	355.910
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
3.000 Vulcan Materials Co.	0,1	191.250
Télévision par câble/satellite		
1.500 Cablevision Systems Corp. – Catégorie A	—	26.475
59.200 Comcast Corp. – Catégorie A	2,0	3.177.856
3.600 DIRECTV	0,2	306.036
5.000 Time Warner Cable, Inc.	0,5	736.500
	2,7	4.246.867
Hôtels-casinos		
3.700 Wynn Resorts, Ltd.	0,5	767.972
Industrie chimique – Produits diversifiés		
900 CF Industries Holdings, Inc.	0,1	216.477
5.800 Dow Chemical Co.	0,2	298.468
3.900 Ecolab, Inc.	0,3	434.226
1.900 EI du Pont de Nemours & Co.	0,1	124.336
3.400 FMC Corp.	0,2	242.046
1.800 LyondellBasell Industries NV – Catégorie A	0,1	175.770
3.000 PPG Industries, Inc.	0,4	630.450
2.000 Sigma-Aldrich Corp.	0,1	202.960
	1,5	2.324.733
Industrie chimique – Spécialités		
400 International Flavors & Fragrances, Inc.	—	41.712
Charbon		
5.700 CONSOL Energy, Inc.	0,2	262.599
13.900 Peabody Energy Corp.	0,1	227.265
	0,3	489.864
Produits de revêtement et de peinture		
4.100 Sherwin-Williams Co.	0,5	848.331
Café		
1.900 Keurig Green Mountain, Inc.	0,1	236.759
Banques commerciales		
20.900 BB&T Corp.	0,5	824.087
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
6.300 M&T Bank Corp.	0,5	781.515
Services commerciaux		
500 Graham Holdings Co. – Catégorie B	0,2	359.055
1.100 Iron Mountain, Inc.	—	38.995
13.900 Quanta Services, Inc.	0,3	480.662
	0,5	878.712
Services commerciaux – Finance		
2.600 Alliance Data Systems Corp.	0,5	731.250
2.000 Automatic Data Processing, Inc.	0,1	158.560
7.400 Equifax, Inc.	0,3	536.796
18.300 H&R Block, Inc.	0,4	613.416
5.500 MasterCard, Inc. – Catégorie A	0,3	404.085
6.500 McGraw Hill Financial, Inc.	0,3	539.695
200 Moody's Corp.	—	17.532
3.100 Paychex, Inc.	0,1	128.836
5.000 Total System Services, Inc.	0,1	157.050
	2,1	3.287.220

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Conception assistée par ordinateur		
3.100 Autodesk, Inc.	0,1 %	\$ 174.778
Services informatiques		
400 Accenture PLC – Catégorie A (Actions américaines)	—	32.336
7.600 Cognizant Technology Solutions Corp. – Catégorie A	0,2	371.716
6.300 Computer Sciences Corp.	0,3	398.160
800 International Business Machines Corp.	0,1	145.016
	0,6	947.228
Ordinateurs		
21.000 Apple, Inc.	1,2	1.951.530
12.800 Hewlett-Packard Co.	0,3	431.104
5.000 NetApp, Inc.	0,1	182.600
	1,6	2.565.234
Ordinateurs – Unités de mémorisation		
1.700 EMC Corp.	0,0	44.778
2.700 Seagate Technology PLC.	0,1	153.414
7.100 Western Digital Corp.	0,4	655.330
	0,5	853.522
Biens de consommation – Divers		
4.500 Clorox Co.	0,3	411.300
5.300 Kimberly-Clark Corp.	0,4	589.466
	0,7	1.000.766
Emballages – Métal et verre		
3.200 Ball Corp.	0,1	200.576
Emballages – Papier et plastique		
800 Bemis Co., Inc.	—	32.528
Cosmétiques et articles de toilette		
2.000 Colgate-Palmolive Co.	0,1	136.360
2.900 Procter & Gamble Co.	0,1	227.911
	0,2	364.271
Croisiéristes		
4.600 Carnival Corp. (Actions américaines)	0,1	173.190
Traitement et gestion des données		
300 Dun & Bradstreet Corp.	—	33.060
13.400 Fidelity National Information Services, Inc.	0,5	733.516
400 Fiserv, Inc.	—	24.128
	0,5	790.704
Centres de dialyse		
13.200 DaVita HealthCare Partners, Inc.	0,6	954.624
Produits médicaux jetables		
3.700 CR Bard, Inc.	0,3	529.137
Distribution/Vente en gros		
400 Genuine Parts Co.	—	35.120
100 WW Grainger, Inc.	—	25.427
	—	60.547
Institutions bancaires diversifiées		
7.100 Bank of America Corp.	0,1	109.127
3.316 JP Morgan Chase & Co.	0,1	191.068
	0,2	300.195
Activités de fabrication diverses		
2.436 Eaton Corp.	0,1	188.010
400 Illinois Tool Works, Inc.	—	35.024
1.500 Ingersoll-Rand PLC	0,1	93.765
2.000 Pentair PLC	0,1	144.240
9.600 Textron, Inc.	0,2	367.584
	0,5	828.623
Activités diversifiées		
1.200 3M Co.	0,1	171.888
4.400 Dover Corp.	0,3	400.180

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
5.100 General Electric Co.	0,1 %	\$ 134.028
	0,5	706.096
E-commerce/Produits en ligne		
100 Amazon.com, Inc.	—	32.478
1.600 eBay, Inc.	0,1	80.096
	0,1	112.574
E-commerce/Services en ligne		
1.700 Expedia, Inc.	0,1	133.892
1.400 Netflix, Inc.	0,4	616.840
700 Priceline Group, Inc.	0,5	842.100
	1,0	1.592.832
Électricité – Distribution		
4.800 Ameren Corp.	0,1	196.224
4.300 Edison International	0,2	249.873
	0,3	446.097
Électricité – Activités intégrées		
4.800 American Electric Power Co., Inc.	0,2	267.696
5.400 CMS Energy Corp.	0,1	168.210
900 Consolidated Edison, Inc.	—	51.966
3.600 Dominion Resources, Inc.	0,2	257.472
1.200 DTE Energy Co.	0,1	93.444
13.999 Duke Energy Corp.	0,7	1.038.586
1.600 Entergy Corp.	0,1	131.344
6.200 Exelon Corp.	0,1	226.176
1.400 Integrys Energy Group, Inc.	0,1	99.582
2.600 NextEra Energy, Inc.	0,2	266.448
4.400 Northeast Utilities	0,1	207.988
5.100 Pepco Holdings, Inc.	0,1	140.148
4.800 PG&E Corp.	0,1	230.496
1.000 Pinnacle West Capital Corp.	—	57.840
8.000 PPL Corp.	0,2	284.240
11.900 Public Service Enterprise Group, Inc.	0,2	485.401
1.700 SCANA Corp.	0,1	91.477
2.500 Southern Co.	0,1	113.450
5.000 TECO Energy, Inc.	0,1	92.400
15.500 Wisconsin Energy Corp.	0,5	727.260
3.800 Xcel Energy, Inc.	0,1	122.474
	3,4	5.154.098
Composants électroniques – Divers		
6.200 Jabil Circuit, Inc.	0,1	129.580
Composants électroniques – Divers		
5.700 Garmin, Ltd.	0,2	347.130
4.400 TE Connectivity, Ltd. (Actions américaines)	0,2	272.096
	0,4	619.226
Composants électroniques – Semiconducteurs		
2.200 Avago Technologies, Ltd.	0,1	158.554
7.500 Broadcom Corp. – Catégorie A.	0,2	278.400
13.900 Intel Corp.	0,3	429.510
6.800 NVIDIA Corp.	0,1	126.072
2.900 Xilinx, Inc.	0,1	137.199
	0,8	1.129.735
Formulaires électroniques		
6.000 Adobe Systems, Inc.	0,3	434.160
Instruments de mesure électroniques		
2.300 Agilent Technologies, Inc.	0,1	132.112
6.000 FLIR Systems, Inc.	0,1	208.380
	0,2	340.492
Electronic Security Devices		
14.300 Allegion PLC	0,5	810.524
2.500 Tyco International, Ltd. (Actions américaines)	0,1	114.000
	0,6	924.524

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

INTECH US Core Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Ingénierie – Services de recherche et de développement		
700 Fluor Corp.	— %	\$ 53.830
2.600 Jacobs Engineering Group, Inc.	0,1	138.528
	0,1	192.358
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
18.700 CA, Inc.	0,3	537.438
3.600 Oracle Corp.	0,1	145.908
	0,4	683.346
Loisirs Logiciels informatiques		
600 Electronic Arts, Inc.	—	21.522
Contrôle de l'environnement		
700 Stericycle, Inc.	0,1	82.894
Banques fiduciaires		
1.000 Bank of New York Mellon Corp.	—	37.480
28.800 State Street Corp.	1,2	1.937.088
	1,2	1.974.568
Produits de filtration et de séparation		
1.200 Pall Corp.	0,1	102.468
Finance – Prêts à la consommation		
39.800 Navient Corp.	0,4	704.858
Finance – Cartes de crédit		
7.200 American Express Co.	0,4	683.064
1.300 Discover Financial Services.	0,1	80.574
1.500 Visa, Inc. – Catégorie A	0,2	316.065
	0,7	1.079.703
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
13.300 Charles Schwab Corp.	0,2	358.169
37.500 E*TRADE Financial Corp.	0,5	797.250
	0,7	1.155.419
Finance – Autres services		
4.838 IntercontinentalExchange, Inc.	0,6	913.898
6.200 NASDAQ OMX Group, Inc.	0,2	239.444
	0,8	1.153.342
Services financiers		
13.600 CME Group, Inc.	0,6	964.920
Alimentation – Confiserie		
9.800 Hershey Co.	0,6	954.226
3.600 JM Smucker Co.	0,2	383.652
	0,8	1.337.878
Alimentation – Produits carnés		
13.200 Hormel Foods Corp.	0,4	651.420
41.100 Tyson Foods, Inc. – Catégorie A	1,0	1.542.894
	1,4	2.194.314
Alimentation – Divers/Diversifié		
900 Campbell Soup Co.	—	41.229
4.100 ConAgra Foods, Inc.	0,1	121.688
5.900 General Mills, Inc.	0,2	309.986
500 Kellogg Co.	—	32.850
	0,3	505.753
Alimentation – Détail		
36.600 Kroger Co.	1,1	1.809.138
2.500 Safeway, Inc.	0,1	85.850
	1,2	1.894.988
Alimentation – Ventes en gros/distribution		
1.400 Sysco Corp.	—	52.430
Gaz – Distribution		
4.300 AGL Resources, Inc.	0,1	236.629
8.700 NiSource, Inc.	0,2	342.258
9.500 Sempra Energy	0,7	994.745
	1,0	1.573.632
Industrie aurifère		
2.400 Newmont Mining Corp.	0,0	61.056

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Produits de santé		
2.200 Hospira, Inc.	0,1 %	\$ 113.014
600 Patterson Cos., Inc.	—	23.706
	0,1	136.720
Articles de décoration pour la maison		
22.000 Newell Rubbermaid, Inc.	0,4	681.780
Ameublement		
7.600 Harman International Industries, Inc.	0,5	816.468
Hôtels et motels		
16.400 Marriott International, Inc. – Catégorie A.	0,7	1.051.240
700 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	—	56.574
1.400 Wyndham Worldwide Corp.	0,1	106.008
	0,8	1.213.822
Producteurs d'énergie indépendants		
24.800 NRG Energy, Inc.	0,6	922.560
Produits industriels audio et vidéo		
1.300 Rockwell Automation, Inc.	0,1	162.708
Gaz industriels		
2.800 Praxair, Inc.	0,2	371.952
Instruments – Contrôles		
600 Honeywell International, Inc.	—	55.770
Instruments – Scientifiques		
4.200 PerkinElmer, Inc.	0,1	196.728
11.600 Thermo Fisher Scientific, Inc.	0,9	1.368.800
	1,0	1.565.528
Assurances		
9.800 Lincoln National Corp.	0,3	504.112
26.600 Principal Financial Group, Inc.	0,8	1.342.768
3.400 Prudential Financial, Inc.	0,2	301.818
	1,3	2.148.698
Courtiers d'assurances		
5.500 Aon PLC.	0,3	495.495
4.700 Marsh & McLennan Cos., Inc.	0,2	243.554
	0,5	739.049
Contenu Internet – Divertissement		
12.000 Facebook, Inc. – Catégorie A	0,5	807.480
Logiciels d'infrastructure Internet		
5.200 F5 Networks, Inc.	0,4	579.488
Sécurité Internet		
800 Symantec Corp.	—	18.320
2.300 VeriSign, Inc.	0,1	112.263
	0,1	130.583
Services de gestion et de conseil en investissements		
16.800 Ameriprise Financial, Inc.	1,3	2.016.000
1.500 BlackRock, Inc.	0,3	479.400
4.000 Legg Mason, Inc.	0,1	205.240
	1,7	2.700.640
Assurance vie et assurance médicale		
9.000 Aflac, Inc.	0,4	560.250
6.350 Torchmark Corp.	0,3	520.192
23.900 Unum Group	0,5	830.764
	1,2	1.911.206
Fourniture de linge et articles associés		
7.500 Cintas Corp.	0,3	476.550
Machines – Construction et mines		
4.900 Caterpillar, Inc.	0,3	532.483
1.000 Joy Global, Inc.	—	61.580
	0,3	594.063
Machines – Agriculture		
2.800 Deere & Co.	0,2	253.540

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Machines – Industrielle générale		
100 Roper Industries, Inc.	— %	\$ 14.601
Machines – Pompes		
12.000 Flowserve Corp.	0,6	892.200
4.800 Xylem, Inc.	0,1	187.584
	0,7	1.079.784
Médias		
9.950 News Corp. – Catégorie A	0,1	178.503
Médical – Biomédical et génétique		
1.700 Amgen, Inc.	0,1	201.229
1.100 Biogen Idec, Inc.	0,2	346.841
10.600 Gilead Sciences, Inc.	0,6	878.846
	0,9	1.426.916
Médical – Médicaments		
1.500 Allergan, Inc.	0,2	253.830
15.200 Bristol-Myers Squibb Co.	0,5	737.352
3.900 Eli Lilly & Co.	0,2	242.463
9.800 Forest Laboratories, Inc.	0,6	970.200
600 Johnson & Johnson	—	62.772
13.091 Merck & Co., Inc.	0,5	757.314
3.400 Pfizer, Inc.	0,1	100.912
	2,1	3.124.843
Médical – Médicaments génériques		
10.000 Actavis plc	1,5	2.230.500
31.400 Mylan, Inc.	1,0	1.618.984
2.000 Perrigo Co. PLC	0,2	291.520
	2,7	4.141.004
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)		
14.083 Aetna, Inc.	0,7	1.141.850
20.100 Cigna Corp.	1,2	1.848.597
6.200 Humana, Inc.	0,5	791.864
3.800 UnitedHealth Group, Inc.	0,2	310.650
8.800 WellPoint, Inc.	0,6	946.968
	3,2	5.039.929
Médical – Grossistes en médicaments		
21.200 AmerisourceBergen Corp.	1,0	1.540.392
13.100 Cardinal Health, Inc.	0,6	898.136
6.300 McKesson Corp.	0,7	1.173.123
	2,3	3.611.651
Instrumentation médicale		
88.300 Boston Scientific Corp.	0,7	1.127.591
600 Edwards Lifesciences Corp.	—	51.504
100 Intuitive Surgical, Inc.	—	41.180
3.800 St Jude Medical, Inc.	0,2	263.150
	0,9	1.483.425
Laboratoires médicaux et services de tests		
3.600 Laboratory Corp. of America Holdings	0,2	368.640
Produits médicaux		
2.800 Baxter International, Inc.	0,1	202.440
3.900 Becton Dickinson and Co.	0,4	461.370
1.200 CareFusion Corp.	—	53.220
600 Covidien PLC (Actions américaines)	—	54.108
500 Stryker Corp.	—	42.160
1.300 Varian Medical Systems, Inc.	0,1	108.082
600 Zimmer Holdings, Inc.	—	62.316
	0,6	983.696
Industrie minière		
35.100 Alcoa, Inc.	0,3	522.639
Fabrication de motos et de scooters		
600 Harley-Davidson, Inc.	—	41.910
Multi-industries		
1.900 Range Resources Corp.	0,1	165.205

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Assurance multiligne		
600 ACE, Ltd. (Actions américaines)	— %	\$ 62.220
32.900 Allstate Corp.	1,2	1.931.888
14.900 Assurant, Inc.	0,6	976.695
7.100 Cincinnati Financial Corp.	0,2	341.084
2.600 Hartford Financial Services Group, Inc.	0,1	93.106
	2,1	3.404.993
Multimédias		
28.600 Time Warner, Inc.	1,3	2.009.150
20.800 Twenty-First Century Fox, Inc. – Catégorie A	0,5	731.120
4.200 Viacom, Inc. – Catégorie B	0,2	364.266
17.500 Walt Disney Co.	0,9	1.500.450
	2,9	4.604.986
Produits réseaux		
1.800 Cisco Systems, Inc.	—	44.730
Élimination des déchets non dangereux		
1.900 Republic Services, Inc.	—	72.143
4.500 Waste Management, Inc.	0,2	201.285
	0,2	273.428
Bureautique et matériel de bureau		
6.900 Pitney Bowes, Inc.	0,1	190.578
Pétrole – Services de terrain		
5.100 Baker Hughes, Inc.	0,2	379.695
8.600 Halliburton Co.	0,4	610.686
1.200 Schlumberger, Ltd. (Actions américaines)	0,1	141.540
	0,7	1.131.921
Forage pétrolier et gazier		
12.700 Helmerich & Payne, Inc.	0,9	1.474.597
16.200 Nabors Industries, Ltd.	0,3	475.794
	1,2	1.950.391
Production de pétrole et de gaz		
8.300 Southwestern Energy Co.	0,2	377.567
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
14.600 Cabot Oil & Gas Corp.	0,3	498.444
19.600 Chesapeake Energy Corp.	0,4	609.168
800 Cimarex Energy Co.	0,1	114.768
4.000 ConocoPhillips	0,2	342.920
1.500 Devon Energy Corp.	0,1	119.100
4.800 EOG Resources, Inc.	0,4	560.928
8.800 EQT Corp.	0,6	940.720
1.200 Occidental Petroleum Corp.	0,1	123.156
1.600 QEP Resources, Inc.	—	55.200
	2,2	3.364.404
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
400 Chevron Corp.	—	52.220
1.400 Exxon Mobil Corp.	0,1	140.952
600 Murphy Oil Corp.	—	39.888
5.500 Phillips 66	0,3	442.365
	0,4	675.425
Machines et équipements de champs pétroliers		
700 Cameron International Corp.	—	47.397
800 National Oilwell Varco, Inc.	0,1	65.880
	0,1	113.277
Raffinage et commercialisation du pétrole		
4.150 Marathon Petroleum Corp.	0,2	323.991
7.300 Valero Energy Corp.	0,2	365.730
	0,4	689.721
Services pharmaceutiques		
3.700 Express Scripts Holding Co.	0,2	256.521
Pipelines		
5.600 ONEOK, Inc.	0,2	381.248
11.500 Spectra Energy Corp.	0,3	488.520

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

INTECH US Core Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
7.700 Williams Cos., Inc.	0,3 %	\$ 448.217
	0,8	1.317.985
Assurances IARD		
4.800 Travelers Cos., Inc.	0,3	451.536
Édition – Périodiques		
16.200 Nielsen Holdings NV	0,5	784.242
Gestion/Services immobiliers		
3.800 CBRE Group, Inc. – Catégorie A	0,1	121.752
Réassurance		
500 Berkshire Hathaway, Inc. – Catégorie B	—	63.280
REIT – Appartements		
3.500 Apartment Investment & Management Co. – Catégorie A	0,1	112.945
900 AvalonBay Communities, Inc.	0,1	127.971
2.300 Equity Residential	0,1	144.900
500 Essex Property Trust, Inc.	0,1	92.455
	0,3	478.271
REIT – Diversifiés		
1.100 Vornado Realty Trust	0,1	117.403
12.500 Weyerhaeuser Co.	0,3	413.625
	0,4	531.028
REIT – Santé		
1.000 HCP, Inc.	—	41.380
1.100 Health Care REIT, Inc.	—	68.937
700 Ventas, Inc.	—	44.870
	—	155.187
REIT – Bureaux		
1.400 Boston Properties, Inc.	0,1	165.452
REIT – Centres commerciaux régionaux		
900 General Growth Properties, Inc.	—	21.204
700 Macerich Co.	—	46.725
400 Simon Property Group, Inc.	0,1	66.512
	0,1	134.441
REIT – Centres commerciaux		
1.500 Kimco Realty Corp.	—	34.470
REIT – Entreposage		
1.600 Public Storage	0,2	274.160
REIT – Entrepôts et sites industriels		
1.500 Prologis, Inc.	—	61.635
Commerce de détail – Habillement et chaussure		
5.900 Gap, Inc.	0,2	245.263
1.600 L Brands, Inc.	0,1	93.856
300 Ross Stores, Inc.	—	19.839
	0,3	358.958
Commerce de détail – Pièces pour l'automobile		
1.100 AutoZone, Inc.	0,4	589.864
2.400 O'Reilly Automotive, Inc.	0,2	361.440
	0,6	951.304
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
51.900 Home Depot, Inc.	2,7	4.201.824
2.400 Lowe's Cos., Inc.	0,1	115.176
	2,8	4.317.000
Commerce de détail – Électronique grand public		
2.800 Best Buy Co., Inc.	0,1	86.828
Commerce de détail – Discount		
11.300 Wal-Mart Stores, Inc.	0,5	848.291
Commerce de détail – Pharmacies		
5.600 Walgreen Co.	0,3	415.128
Commerce de détail – Bijouterie		
1.200 Tiffany & Co.	0,1	120.300
Commerce de détail – Grands magasins		
700 Nordstrom, Inc.	—	47.551

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
50.900 TJX Cos., Inc.	1,7 %	\$ 2.705.335
	1,7	2.752.886
Commerce de détail – Divers		
3.500 CVS Caremark Corp.	0,2	263.795
200 Dollar General Corp.	—	11.472
2.900 Michael Kors Holdings, Ltd.	0,2	257.085
	0,4	532.352
Commerce de détail – Grands magasins régionaux		
600 Kohl's Corp.	—	31.608
2.600 Macy's, Inc.	0,1	150.852
	0,1	182.460
Commerce de détail – Restaurants		
700 Chipotle Mexican Grill, Inc.	0,3	414.757
2.600 McDonald's Corp.	0,2	261.924
600 Yum! Brands, Inc.	—	48.720
	0,5	725.401
Caoutchouc – Pneus		
14.000 Goodyear Tire & Rubber Co.	0,2	388.920
Caisses d'épargne/de prévoyance – opérant dans l'Est des États-Unis		
6.400 Hudson City Bancorp, Inc.	0,1	62.912
3.600 People's United Financial, Inc.	—	54.612
	0,1	117.524
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
2.600 Linear Technology Corp.	0,1	122.382
2.700 QUALCOMM, Inc.	0,1	213.840
	0,2	336.222
Matériel à semiconducteurs		
3.900 Applied Materials, Inc.	0,1	87.945
Semiconducteurs		
33.300 Micron Technology, Inc.	0,7	1.097.235
Producteurs d'acier		
800 Nucor Corp.	—	39.400
20.000 United States Steel Corp.	0,4	520.800
	0,4	560.200
Acier – Spécialités		
4.400 Allegheny Technologies, Inc.	0,1	198.440
Banques inter-régionales		
400 Capital One Financial Corp.	—	33.040
1.300 Comerica, Inc.	—	65.208
5.900 Fifth Third Bancorp	0,1	125.965
300 PNC Financial Services Group, Inc.	—	26.715
3.100 U.S. Bancorp	0,1	134.292
8.372 Wells Fargo & Co.	0,3	440.032
	0,5	825.252
Matériel de télécommunications		
11.100 Harris Corp.	0,5	840.825
11.800 Juniper Networks, Inc.	0,2	289.572
	0,7	1.130.397
Télécommunications		
22.500 Corning, Inc.	0,3	493.875
33.400 Frontier Communications Corp.	0,1	195.056
	0,4	688.931
Téléphonie – Activités intégrées		
7.703 AT&T, Inc.	0,2	272.378
1.000 CenturyLink, Inc.	—	36.200
2.500 Verizon Communications, Inc.	0,1	122.325
	0,3	430.903
Tabac		
26.800 Altria Group, Inc.	0,7	1.123.992
10.300 Lorillard, Inc.	0,4	627.991
12.900 Reynolds American, Inc.	0,5	778.515
	1,6	2.530.498

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Outillage – Outils manuels		
1.400 Snap-on, Inc.	0,1 %	\$ 165.928
Jouets		
4.100 Hasbro, Inc.	0,1	217.505
Transport – Chemins de fer		
2.100 Norfolk Southern Corp.	0,1	216.363
5.300 Union Pacific Corp.	0,4	528.675
	0,5	745.038
Transport – Services		
4.800 FedEx Corp.	0,5	726.624
4.200 Ryder System, Inc.	0,2	369.978
900 United Parcel Service, Inc. – Catégorie B.	0,1	92.394
	0,8	1.188.996
Vitamines et produits diététiques		
300 Mead Johnson Nutrition Co.	—	27.951
Portails/fournisseurs de services Internet		
1.300 Google, Inc. – Catégorie C.	0,5	747.864
1.300 Google, Inc. – Catégorie A.	0,5	760.071
22.800 Yahoo!, Inc.	0,5	800.964
	1,5	2.308.899
Matériel sans fil		
14.800 Crown Castle International Corp.	0,7	1.099.048
2.300 Motorola Solutions, Inc.	0,1	153.111
	0,8	1.252.159
Total actions ordinaires	99,5	157.345.745
Total des investissements aux derniers cours de marché	100,1	158.345.745
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(28.813)
Total investissements	100,1	\$ 158.316.932

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
EUR	2.484 USD	3.385 \$	3.402 31-juil.-14	17
EUR	141.072 USD	191.830	193.179 31-juil.-14	1.349
EUR	121.873 USD	166.427	166.888 31-juil.-14	461
EUR	17 USD	23	23 31-juil.-14	—
EUR	10.956.775 USD	14.929.987	15.003.825 31-juil.-14	73.838
EUR	23.818.290 USD	32.455.421	32.615.933 31-juil.-14	160.512
Total				\$ 236.177
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 158.553.109

Janus Global Diversified Alternatives Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Obligations de gouvernements	82,6 %	
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain		
200.000 0,0000 %, échéance 21/8/14	9,7	\$ 199.995
500.000 0,0000 %, échéance 28/8/14	24,3	499.986
500.000 0,0000 %, échéance 11/9/14	24,3	499.985
500.000 0,0000 %, échéance 25/9/14	24,3	499.972
Total obligations de gouvernements.	82,6	1.699.938
Total des investissements aux derniers cours de marché	82,6	1.699.938
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	—	(10)
Total investissements.	82,6	\$ 1.699.928

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
CHF 969	USD 1.089	\$ 1.093	31-juil.-14	\$ 4
CHF 151.007	USD 169.147	170.369	31-juil.-14	1.222
CHF 150.484	USD 168.561	169.779	31-juil.-14	1.218
CHF 979	USD 1.101	1.105	31-juil.-14	4
EUR 124.251	USD 169.308	170.145	31-juil.-14	837
EUR 124.366	USD 169.464	170.302	31-juil.-14	838
EUR 123.739	USD 168.610	169.444	31-juil.-14	834
EUR 123.442	USD 168.205	169.037	31-juil.-14	832
GBP 101.301	USD 172.384	173.300	31-juil.-14	916
GBP 1.698	USD 2.895	2.905	31-juil.-14	10
SEK 1.117.481	USD 165.996	167.231	31-juil.-14	1.235
SEK 1.113.610	USD 165.421	166.652	31-juil.-14	1.231
Credit Suisse International				
AUD 431.000	USD 404.504	406.134	7-juil.-14	1.630
CAD 107.000	USD 99.776	100.273	7-juil.-14	497
EUR 161.000	USD 219.566	220.448	7-juil.-14	882
NOK 550.000	USD 89.626	89.673	7-juil.-14	47
NZD 304.000	USD 265.320	265.924	7-juil.-14	604
SEK 760.000	USD 112.895	113.766	7-juil.-14	871
Total		\$		13.712

Swap matières premières

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Juste valeur
BNP Paribas	1.435	30 points de base de la participation notionnelle de l'indice The BNP Paribas Alpha Momentum Net Commodity x (Jours effectifs de participation/360)	Participation notionnelle de l'indice The BNP Paribas Alpha Momentum Net Commodity x ((Prix de référence actuel des matières premières de l'indice/Prix de référence initial des matières premières de l'indice)-1)	31-juil.-14	\$ 580
BNP Paribas	3.988	30 points de base de la participation notionnelle de l'indice The BNP Paribas 03 Alpha ZCN Target Volatility 3 x (Jours effectifs de participation/360)	Participation notionnelle de l'indice The BNP Paribas 03 Alpha ZCN Target Volatility 3 x ((Prix de référence actuel des matières premières de l'indice/Prix de référence initial des matières premières de l'indice)-1)	31-juil.-14	3.337
Total Swap matières premières					\$ 3.917

Swap sur rendement d'actions

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Juste valeur
Goldman Sachs & Co.	2.461	USD LIBOR à 1 mois plus 40 points de base	MSCI Daily Trust Gross Small Cap World Index	31-juil.-14	\$ 35.656
Goldman Sachs & Co.	1.414	USD LIBOR à 1 mois plus 40 points de base	MSCI Daily Trust Net Emerging Markets Index	31-juil.-14	15.887
Goldman Sachs & Co.	44	USD LIBOR à 1 mois plus 10 points de base	MSCI Daily Tust Net World Index	31-juil.-14	3.559
Goldman Sachs & Co.	101	USD LIBOR à 1 mois plus 20 points de base	S&P 500 Pure Value Trust Index	31-juil.-14	24.310
Total Swap sur rendement d'actions					\$ 79.412

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Swap de taux d'intérêt

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Juste valeur
Barclays	4.043	USD LIBOR à 3 mois plus 20 points de base	Barclays U.S. Credit RBI Series-1 Index	31-juil.-14	\$ 3.394

		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Contrats à terme normalisés		0,4 %	
(9)	U.S. Dollar Index Future	0,2	\$ 4.072
3	Euro-Bund Future	0,2	4.600
3	10-Year U.S. Treasury Note Future	—	141
Total contrats à terme normalisés.		0,4	8.813
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat		—	\$ 1.809.176

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-valeur) latente
Citibank				
USD	737 SEK	4.983 \$	746 31-juil.-14	\$ (9)
USD	735 SEK	4.970	744 31-juil.-14	(9)
USD	783 GBP	460	787 31-juil.-14	(4)
USD	761 EUR	560	766 31-juil.-14	(5)
USD	762 EUR	560	767 31-juil.-14	(5)
USD	759 EUR	558	764 31-juil.-14	(5)
USD	759 EUR	558	764 31-juil.-14	(5)
USD	764 CHF	683	771 31-juil.-14	(7)
USD	762 CHF	681	768 31-juil.-14	(6)
USD	2.182 SEK	14.655	2.193 31-juil.-14	(11)
USD	2.182 SEK	14.655	2.193 31-juil.-14	(11)
Credit Suisse International				
USD	529.153 CHF	472.000	532.401 7-juil.-14	(3.248)
USD	157.872 GBP	93.000	159.134 7-juil.-14	(1.262)
USD	473.281 JPY	48.200.001	475.893 7-juil.-14	(2.612)
Total				\$ (7.199)

Swap matières premières

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Juste valeur
BNP Paribas	5.190	30 points de base de la participation notionnelle de l'indice The BNP Paribas Alpha Backwardation Net x (Jours effectifs de participation/360)	Participation notionnelle de l'indice The BNP Paribas Alpha Backwardation Net x ((Prix de référence actuel des matières premières de l'indice/Prix de référence initial des matières premières de l'indice)-1)	31-juil.-14	\$ (13.793)

Swap sur rendement d'actions

Contrepartie	Montant notionnel	Rendement versé par le Fonds	Rendement reçu par le Fonds	Date de liquidation	Juste valeur
Goldman Sachs & Co. (701)		USD LIBOR à 1 mois plus 5 points de base	MSCI The World Index Large Cap	31-juil.-14	\$ (15.501)
Goldman Sachs & Co. (106)		USD LIBOR à 1 mois plus 5 points de base	S&P 500 Pure Growth Trust Index	31-juil.-14	(32.096)
Total Swap sur rendement d'actions					(47.597)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat					\$ (68.589)

Janus Global Real Estate Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Actions ordinaires	99,4 %		839.600	PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes	0,3 % \$ 562.521
Ventes publicitaires			368.172	Phoenix Mills, Ltd.	1,2 1.966.375
35.018 Lamar Advertising Co. – Catégorie A	1,1	\$ 1.855.954	266.259	Scentre Group	0,5 803.293
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale			3.624.000	Shun Tak Holdings, Ltd.	1,1 1.837.672
172.084 New Home Co., Inc.	1,5	2.431.547	71.999	St Joe Co.	1,1 1.830.935
Produits de construction et du bâtiment – Divers			8.833	Sun Hung Kai Properties, Ltd.	— 11.534
79.568 UGL, Ltd.	0,3	513.114	97.000	Sun Hung Kai Properties, Ltd.	0,8 1.330.431
Hôtels-casinos					20,1 34.117.495
116.472 Crown Resorts, Ltd.	1,0	1.660.324	Centres de loisirs		
Activités diversifiées			96.732	Clubcorp Holdings, Inc.	1,1 1.793.411
190.200 Wharf Holdings, Ltd.	0,8	1.369.405	REIT – Appartements		
Électricité – Transmission			12.138	AvalonBay Communities, Inc.	1,0 1.725.902
69.353 Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,7	2.893.407	106.592	Education Realty Trust, Inc.	0,7 1.144.798
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale			47.212	Post Properties, Inc.	1,5 2.523.954
71.100 Lida Group Holdings Co., Ltd.	0,6	1.080.293	2.724	Silver Bay Realty Trust Corp.	— 44.456
132.804 LGI Homes, Inc.	1,4	2.423.673			3,2 5.439.110
	2,0	3.503.966	REIT – Diversifiés		
Hôtels et motels			71.974	American Assets Trust, Inc.	1,5 2.486.702
18.312 Whitbread PLC	0,8	1.381.582	39.888	American Tower Corp.	2,2 3.589.121
Producteurs d'énergie indépendants			671.017	Astro Japan Property Group	1,5 2.581.150
52.106 Abengoa Yield PLC	1,2	1.970.649	558.764	Charter Hall Group	1,3 2.244.180
Métaux – Cuivre			1.283.786	Cromwell Property Group	0,7 1.180.095
251.520 Copper Mountain Mining Corp.	0,3	577.584	53.668	Digital Realty Trust, Inc.	1,8 3.129.918
Immobilier			67.651	DuPont Fabros Technology, Inc.	1,1 1.823.871
93.133 American Homes 4 Rent	1,0	1.654.042	96.266	Land Securities Group PLC	1,0 1.706.607
745.173 Concentradora Fibra Danhos SA de CV	1,2	2.008.787	224.177	Lexington Realty Trust	1,5 2.468.189
	2,2	3.662.829	495	Mori Hills REIT Investment Corp.	0,4 717.405
Immobilier – Privé			165.489	National Storage REIT	0,1 198.149
181.259 NorthStar Realty Finance Corp.	1,9	3.150.281	60.079	STAG Industrial, Inc.	0,8 1.442.497
Gestion/Services immobiliers			6.687	Unibail-Rodamco SE	1,1 1.945.158
695.931 Atrium European Real Estate, Ltd.	2,5	4.158.319			15,0 25.513.042
37.082 CBRE Group, Inc. – Catégorie A	0,7	1.188.107	REIT – Santé		
774.040 Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	1,0	1.626.561	23.563	Health Care REIT, Inc.	0,9 1.476.693
264.151 Countrywide PLC	1,4	2.325.618	REIT – Hôtels		
109.297 First Capital Realty, Inc.	1,1	1.907.499	1.772.800	Ascott Residence Trust	1,0 1.742.083
73.003 Hispania Activos Inmobiliarios SAU	0,6	1.010.052	277.571	Chatham Lodging Trust	3,6 6.078.805
254.466 Kennedy Wilson Europe Real Estate PLC	2,8	4.789.864	731.447	Concentradora Fibra Hotelera Mexicana SA de CV	0,8 1.324.485
242.747 Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	3,9	6.510.476	40.542	Pebblebrook Hotel Trust	0,9 1.498.432
156.400 LPS Brasil Consultoria de Imoveis SA	0,4	714.386			6,3 10.643.805
118.000 Mitsubishi Estate Co., Ltd.	1,7	2.913.594	REIT – Hypothèques		
330.147 Songbird Estates PLC	0,8	1.422.255	75.339	Colony Financial, Inc.	1,0 1.749.372
	16,9	28.566.731	93.783	Starwood Property Trust, Inc.	1,3 2.229.222
Exploitation/promotion immobilière					2,3 3.978.594
76.846 Brookfield Asset Management, Inc. – Catégorie A (Actions américaines)	2,0	3.382.761	Sociétés de placement immobilier – Logements collectifs		
7.435 Brookfield Property Partners L.P.	0,1	155.168	29.164	Equity Lifestyle Properties, Inc.	0,8 1.287.882
1.746.000 CapitalLand, Ltd.	2,5	4.481.951	REIT – Bureaux		
56.440.000 CSI Properties, Ltd.	1,2	2.039.071	37.088	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	1,6 2.879.513
263.200 Cyrela Commercial Properties SA Empreendimentos e Participacoes	1,3	2.204.258	20.134	Boston Properties, Inc.	1,4 2.379.436
58.700 First Juken Co., Ltd.	0,5	779.460	78.817	Great Portland Estates PLC	0,5 868.573
16.304 GAGFAH SA	0,2	296.790	1.149	Hulic REIT, Inc.	1,1 1.825.195
819.715 Global Logistic Properties, Ltd.	1,0	1.775.414	59.371	Mack-Cali Realty Corp.	0,8 1.275.289
1.182.000 Hang Lung Properties, Ltd.	2,2	3.645.043			5,4 9.228.006
204.000 Hysan Development Co., Ltd.	0,6	955.486	REIT – Centres commerciaux régionaux		
153.700 Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	0,9	1.543.264	21.847	Macerich Co.	0,9 1.458.287
38.507 LEG Immobilien AG	1,5	2.593.747	29.974	Simon Property Group, Inc.	2,9 4.984.077
57.000 Mitsui Fudosan Co., Ltd.	1,1	1.922.321			3,8 6.442.364
			REIT – Centres commerciaux		
			51.466	Acadia Realty Trust	0,9 1.445.681
			78.708	Ramco-Gershenson Properties Trust	0,8 1.308.127
			14.987	Washington Prime Group, Inc.	0,2 280.856
			213.691	Westfield Corp.	0,8 1.440.495
					2,7 4.475.159

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
REIT – Entrepôts et sites industriels		
2.416.000 AIMS AMP Capital Industrial REIT	1,6 %	\$ 2.790.823
391 Nippon Prologis REIT, Inc.	0,5	911.780
284.600 Prologis Property Mexico SA de CV	0,4	604.418
23.930 Prologis, Inc.	0,6	983.284
69.789 Terreno Realty Corp.	0,8	1.349.021
	3,9	6.639.326
Centres touristiques et parcs à thème		
13.044 Vail Resorts, Inc.	0,6	1.006.736
Soins de santé des retraités et personnes âgées		
70.548 Capital Senior Living Corp.	1,0	1.681.864
Télévision		
56.000 Fuji Media Holdings, Inc.	0,6	973.047
Total actions ordinaires	99,4	168.233.907
Total des investissements aux derniers cours de marché	99,4	168.233.907
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,1)	(113.452)
Total investissements	99,3	\$ 168.120.455

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée		Devise vendue		Valeur de marché de la devise en USD		Date de règlement		Plus-value latente	
Citibank									
AUD	3.650	USD	3.427	\$	3.433	31-juil.-14	\$	6	
AUD	19	USD	18		18	31-juil.-14		—	
AUD	102	USD	96		96	31-juil.-14		—	
EUR	409	USD	558		560	31-juil.-14		2	
EUR	8.778.549	USD	11.961.880		12.021.038	31-juil.-14		59.158	
EUR	24.263	USD	33.061		33.225	31-juil.-14		164	
EUR	22.173	USD	30.213		30.362	31-juil.-14		149	
EUR	55.550	USD	75.694		76.068	31-juil.-14		374	
EUR	179	USD	245		246	31-juil.-14		1	
EUR	61.921	USD	84.558		84.792	31-juil.-14		234	
EUR	5.116	USD	6.957		7.006	31-juil.-14		49	
EUR	115	USD	156		157	31-juil.-14		1	
EUR	44.858	USD	60.998		61.427	31-juil.-14		429	
EUR	212	USD	289		290	31-juil.-14		1	
EUR	289	USD	393		396	31-juil.-14		3	
Total								\$	60.571
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat								\$	168.181.026

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Montant du contrat	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Calendrier des options vendues – options d'achat		
Contrepartie/Actifs de référence		
JP Morgan & Chase Co.		
Las Vegas Sands Resort		
échéance en septembre 2014		
337 contrats		
prix d'exercice 65 USD	— %	\$ (27.934)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat	—	\$ (27.934)

Janus Flexible Income Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				1.427.923	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/4/41	0,1 %	\$ 1.552.464
Titres adossés à des actifs/a des créances hypothécaires commerciales				1.278.815	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/4/41	0,1	1.424.232
3.619.000	AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2012-4, 2,6800 %, échéance 9/10/18	0,4	\$ 3.717.859	2.330.554	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/5/41	0,2	2.535.048
1.106.000	AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2013-4, 3,3100 %, échéance 8/10/19	0,1	1.147.222	1.229.336	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/5/41	0,1	1.372.053
2.028.000	Aventura Mall Trust 2013-AVM, 3,8674 %, échéance 5/12/32 (144A)	0,2	1.976.622	1.866.139	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/5/41	0,2	2.091.031
1.700.000	Boca Hotel Portfolio Trust 2013-BOCA, 3,2018 %, échéance 15/8/26 (144A)	0,2	1.706.523	3.402.675	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/6/41	0,3	3.820.768
2.584.613	CKE Restaurant Holdings, Inc., 4,4740 %, échéance 20/3/43 (144A)	0,3	2.658.324	3.022.837	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/7/41	0,3	3.373.327
466.455	COMM 2006-FL12 Mortgage Trust, 0,4918 %, échéance 15/12/20 (144A)	—	462.483	3.000.680	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/8/41	0,3	3.274.340
825.334	COMM 2006-FL12 Mortgage Trust, 0,5318 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,1	811.314	2.219.380	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/10/41	0,2	2.411.971
825.345	COMM 2006-FL12 Mortgage Trust, 0,7218 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,1	795.437	1.486.516	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/10/41	0,1	1.657.556
884.000	COMM 2007-C9 Mortgage Trust, 5,6500 %, échéance 10/12/49	0,1	961.936	1.736.285	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/11/42	0,2	1.835.121
5.730.000	Commercial Mortgage Trust 2007-GG11, 5,8670 %, échéance 10/12/49	0,5	6.342.682	4.099.306	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/11/42	0,4	4.458.710
505.411	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates, 0,5518 %, échéance 15/9/21 (144A)	—	502.921	8.883.976	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/2/43	0,9	9.662.845
780.000	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates, 0,4018 %, échéance 15/10/21 (144A)	0,1	772.024	11.678.472	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/7/43	1,1	12.334.124
1.089.000	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates, 0,4518 %, échéance 15/10/21 (144A)	0,1	1.072.623	4.226.404	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/8/43	0,4	4.463.620
769.317	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/1/25	0,1	841.267	1.283.288	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/9/43	0,1	1.356.852
2.863.642	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/9/29	0,3	3.191.990	5.263.974	Fannie Mae Pool, 3,5000 %, échéance 1/1/44	0,5	5.442.791
1.131.320	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/1/30	0,1	1.260.390	2.335.913	Fannie Mae Pool, 3,5000 %, échéance 1/1/44	0,2	2.415.411
495.779	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/1/33	—	560.995	2.496.076	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/2/44	0,2	2.637.549
2.677.045	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/10/35	0,3	3.034.316	2.889.376	Fannie Mae Pool, 3,5000 %, échéance 1/4/44	0,3	2.979.805
873.799	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/2/37	0,1	999.472	582.850	Freddie Mac Gold Pool, 5,0000 %, échéance 1/1/19	0,1	618.786
3.152.323	Fannie Mae Pool, 6,0000 %, échéance 1/9/37	0,3	3.454.980	453.062	Freddie Mac Gold Pool, 5,0000 %, échéance 1/2/19	—	480.996
830.168	Fannie Mae Pool, 7,0000 %, échéance 1/2/39	0,1	892.068	599.684	Freddie Mac Gold Pool, 5,5000 %, échéance 1/8/19	0,1	636.808
1.945.530	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/3/40	0,2	2.178.771	1.153.174	Freddie Mac Gold Pool, 5,0000 %, échéance 1/6/20	0,1	1.244.505
5.497.730	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/4/40	0,6	6.187.293	1.735.130	Freddie Mac Gold Pool, 5,5000 %, échéance 1/10/36	0,2	1.965.207
649.305	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/10/40	0,1	708.182	9.541.668	Freddie Mac Gold Pool, 6,0000 %, échéance 1/4/40	0,9	10.912.045
768.373	Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/12/40	0,1	817.215	1.626.244	Freddie Mac Gold Pool, 4,5000 %, échéance 1/1/41	0,2	1.772.828
7.267.261	Fannie Mae Pool, 5,0000 %, échéance 1/2/41	0,7	8.106.411	2.080.336	Freddie Mac Gold Pool, 5,5000 %, échéance 1/5/41	0,2	2.373.339
1.058.237	Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/2/41	0,1	1.204.468	483.829	Freddie Mac Gold Pool, 4,5000 %, échéance 1/9/41	—	525.897
2.167.080	Fannie Mae Pool, 4,5000 %, échéance 1/4/41	0,2	2.363.208	4.598.410	FREMF 2010 K-SCT Mortgage Trust, 2,0000 %, échéance 25/1/20 (144A)	0,4	4.029.474
				1.344.868	Ginnie Mae I pool, 4,0000 %, échéance 15/8/24	0,1	1.431.457
				2.507.733	Ginnie Mae I pool, 5,1000 %, échéance 15/1/32	0,3	2.840.585
				2.495.381	Ginnie Mae I pool, 4,9000 %, échéance 15/10/34	0,2	2.743.439
				872.039	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/9/35	0,1	1.001.255

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
1.342.447	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/3/36	0,1 %	\$ 1.514.859	940.652	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/8/42	0,1 %	\$ 1.068.560
2.284.215	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/8/39	0,2	2.712.669	1.098.099	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/9/42	0,1	1.249.867
3.418.573	Ginnie Mae I pool, 5,5000 %, échéance 15/8/39	0,4	3.948.113	951.609	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/11/42	0,1	1.079.372
2.219.527	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/9/39	0,2	2.494.103	1.061.103	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/2/43	0,1	1.209.065
4.538.414	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/9/39	0,5	5.099.363	3.558.000	GS Mortgage Securities Corp. II, 3,5495 %, échéance 10/12/27 (144A)	0,3	3.369.650
1.343.667	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/10/39	0,1	1.483.610	3.372.000	GS Mortgage Securities Corp. II, 2,7510 %, échéance 8/11/29 (144A)	0,3	3.441.573
2.318.546	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/11/39	0,2	2.555.917	2.817.000	GS Mortgage Securities Corp. II, 3,7510 %, échéance 8/11/29 (144A)	0,3	2.852.851
703.350	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/1/40	0,1	776.702	1.610.000	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2013-NYC5, 3,6490 %, échéance 10/1/30 (144A)	0,1	1.635.828
517.583	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/4/40	0,1	570.955	1.170.000	Hilton USA Trust 2013-HLT, 4,4065 %, échéance 5/11/30 (144A)	0,1	1.215.141
781.972	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/5/40	0,1	866.820	820.000	Hilton USA Trust 2013-HLT, 5,6086 %, échéance 5/11/30 (144A)	0,1	849.565
186.743	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/5/40	—	207.708	1.227.545	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 3,9018 %, échéance 15/8/29 (144A)	0,1	1.238.990
2.279.453	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/7/40	0,2	2.515.078	2.081.000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-JWRZ, 3,1418 %, échéance 15/4/30 (144A)	0,2	2.087.765
706.353	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/7/40	0,1	776.824	1.200.000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-JWRZ, 3,8918 %, échéance 15/4/30 (144A)	0,1	1.202.789
2.280.584	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/2/41	0,2	2.559.174	2.302.000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-WT, 2,8044 %, échéance 16/2/25 (144A)	0,2	2.367.112
2.956.501	Ginnie Mae I pool, 4,5000 %, échéance 15/5/41	0,3	3.264.507	2.600.000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-WT, 4,8447 %, échéance 16/2/25 (144A)	0,2	2.719.898
928.552	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/5/41	0,1	1.047.390	693.000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2014-FBLU, 3,6518 %, échéance 15/12/28 (144A)	0,1	696.402
625.427	Ginnie Mae I pool, 4,5000 %, échéance 15/7/41	0,1	686.115	3.235.000	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2007-C2, 5,4930 %, échéance 15/2/40	0,3	3.482.908
3.019.301	Ginnie Mae I pool, 5,0000 %, échéance 15/9/41	0,3	3.365.484	1.627.000	Santander Drive Auto Receivables Trust, 2,5200 %, échéance 17/9/18	0,1	1.665.270
1.230.705	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/11/34	0,1	1.388.921	1.574.000	Santander Drive Auto Receivables Trust 2012-5, 3,3000 %, échéance 17/9/18	0,1	1.637.603
5.211.227	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/3/35	0,6	5.859.519	4.486.500	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C30, 5,3830 %, échéance 15/12/43	0,4	4.886.560
1.475.686	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/3/36	0,1	1.649.416	2.365.000	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C31, 5,5910 %, échéance 15/4/47	0,2	2.594.055
619.341	Ginnie Mae II pool, 5,0000 %, échéance 20/6/41	0,1	684.448	805.000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-TISH, 2,9018 %, échéance 15/1/27 (144A)	0,1	806.564
2.652.088	Ginnie Mae II pool, 5,0000 %, échéance 20/6/41	0,3	2.941.445	314.000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-TISH, 2,4018 %, échéance 15/2/27 (144A)	—	314.690
709.653	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/9/41	0,1	793.703				
315.822	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/10/41	—	359.574				
2.205.429	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/12/41	0,2	2.500.236				
2.054.869	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/1/42	0,2	2.298.579				
2.015.051	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/2/42	0,2	2.291.893				
760.420	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/3/42	0,1	866.109				
3.357.643	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/4/42	0,3	3.822.328				
1.238.988	Ginnie Mae II pool, 3,5000 %, échéance 20/5/42	0,1	1.298.843				
2.194.697	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/5/42	0,2	2.497.668				
3.987.929	Ginnie Mae II pool, 5,5000 %, échéance 20/7/42	0,4	4.455.110				
978.595	Ginnie Mae II pool, 6,0000 %, échéance 20/7/42	0,1	1.113.211				

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Flexible Income Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
314.000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-TISH, 3,4018 %, échéance 15/2/27 (144A)	— %	\$ 314.135
Total titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales.	24,7	277.657.842
Billets de trésorerie	1,1	
12.500.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	1,1	12.499.997
Obligations d'entreprises	48,4	
Aérospatiale et défense – Équipement		
2.222.000 Exelis, Inc., 4,2500 %, échéance 1/10/16	0,2	2.358.042
960.000 Exelis, Inc., 5,5500 %, échéance 1/10/21	0,1	1.033.268
	0,3	3.391.310
Compagnies aériennes		
694.000 Southwest Airlines Co., 5,2500 %, échéance 1/10/14	0,1	701.380
1.906.000 Southwest Airlines Co., 5,1250 %, échéance 1/3/17	0,2	2.079.442
	0,3	2.780.822
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
2.819.000 General Motors Co., 3,5000 %, échéance 2/10/18 (144A)	0,3	2.889.475
10.123.000 General Motors Co., 4,8750 %, échéance 2/10/23 (144A)	0,9	10.705.073
3.816.000 General Motors Co., 6,2500 %, échéance 2/10/43 (144A)	0,4	4.397.940
	1,6	17.992.488
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
2.187.000 Schaeffler Finance B.V., 4,2500 %, échéance 15/5/21 (144A)	0,2	2.192.468
Banques		
2.729.000 Santander UK PLC, 5,0000 %, échéance 7/11/23 (144A)	0,3	2.952.944
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
1.224.000 DR Horton, Inc., 4,7500 %, échéance 15/5/17	0,1	1.303.560
2.153.000 DR Horton, Inc., 3,7500 %, échéance 1/3/19	0,2	2.169.148
2.445.000 MDC Holdings, Inc., 5,5000 %, échéance 15/1/24	0,2	2.553.657
1.056.000 Toll Brothers Finance Corp., 4,0000 %, échéance 31/12/18	0,1	1.090.320
857.000 Toll Brothers Finance Corp., 5,8750 %, échéance 15/2/22	0,1	936.273
586.000 Toll Brothers Finance Corp., 4,3750 %, échéance 15/4/23	0,1	578.675
	0,8	8.631.633
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
2.167.000 Hanson, Ltd., 6,1250 %, échéance 15/8/16	0,2	2.372.865
1.254.000 Martin Marietta Materials, Inc., 4,2500 %, échéance 2/7/24 (144A)	0,1	1.265.918
606.000 Vulcan Materials Co., 7,0000 %, échéance 15/6/18	0,1	700.688
	0,4	4.339.471
Hôtels-casinos		
1.529.000 MGM Resorts International, 7,5000 %, échéance 1/6/16	0,2	1.691.456
1.205.000 MGM Resorts International, 8,6250 %, échéance 1/2/19	0,1	1.441.481

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
1.819.000 Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp., 4,2500 %, échéance 30/5/23 (144A)	0,2 % 0,5	\$ 1.768.978 4.901.915
Industrie chimique – Spécialités		
1.986.000 Ashland, Inc., 3,8750 %, échéance 15/4/18	0,2	2.053.028
2.033.000 Ashland, Inc., 4,7500 %, échéance 15/8/22 (144A)	0,2	2.053.329
2.747.000 Ashland, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/43 (144A)	0,3 0,7	2.973.627 7.079.984
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
7.557.000 CIT Group, Inc., 4,2500 %, échéance 15/8/17	0,6	7.901.787
1.147.000 CIT Group, Inc., 6,6250 %, échéance 1/4/18 (144A)	0,1	1.293.243
4.684.000 CIT Group, Inc., 5,5000 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,5	5.090.923
1.515.000 CIT Group, Inc., 3,8750 %, échéance 19/2/19	0,1	1.542.422
700.000 HSBC Bank USA NA, 4,8750 %, échéance 24/8/20	0,1 1,4	781.228 16.609.603
Banques commerciales non américaines		
4.993.000 Abbey National Treasury Services PLC, 4,0000 %, échéance 13/3/24	0,5	5.162.872
1.326.000 HBOS PLC, 6,7500 %, échéance 21/5/18 (144A)	0,1	1.530.244
4.866.000 Intesa Sanpaolo SpA, 5,0170 %, échéance 26/6/24 (144A)	0,4 1,0	4.933.102 11.626.218
Banques commerciales – opérant dans l'Ouest des États-Unis		
2.799.000 SVB Financial Group, 5,3750 %, échéance 15/9/20	0,3	3.176.011
5.303.000 Zions Bancorporation, 5,8000 %, échéance 15/6/23	0,4 0,7	5.070.994 8.247.005
Conception assistée par ordinateur		
2.568.000 Autodesk, Inc., 3,6000 %, échéance 15/12/22	0,2	2.551.128
Ordinateurs – Unités de mémorisation		
305.000 Seagate HDD Cayman, 4,7500 %, échéance 1/1/25 (144A)	—	304.238
Activités de conseil		
1.845.000 Verisk Analytics, Inc., 4,8750 %, échéance 15/1/19	0,2	1.991.917
7.433.000 Verisk Analytics, Inc., 5,8000 %, échéance 1/5/21	0,7	8.392.385
3.511.000 Verisk Analytics, Inc., 4,1250 %, échéance 12/9/22	0,3 1,2	3.590.271 13.974.573
Traitement et gestion des données		
1.920.000 Fidelity National Information Services, Inc., 3,8750 %, échéance 5/6/24	0,2	1.932.966
2.030.000 Fiserv, Inc., 3,1250 %, échéance 1/10/15	0,2 0,4	2.088.967 4.021.933
Équipement de diagnostic		
4.167.000 Life Technologies Corp., 6,0000 %, échéance 1/3/20	0,4	4.876.286
746.000 Life Technologies Corp., 5,0000 %, échéance 15/1/21	0,1 0,5	836.924 5.713.210

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Centres de dialyse		
4.171.000 Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,8750 %, échéance 31/1/22 (144A)	0,4 %	\$ 4.629.810
Institutions bancaires diversifiées		
1.559.000 Bank of America Corp., 1,5000 %, échéance 9/10/15	0,1	1.573.849
1.442.000 Bank of America Corp., 2,6000 %, échéance 15/1/19	0,1	1.460.517
6.130.000 Bank of America Corp., 2,6500 %, échéance 1/4/19	0,6	6.220.270
5.436.000 Bank of America Corp., 8,0000 %, échéance 29/12/49	0,5	6.045.419
467.000 Citigroup, Inc., 5,3500 %, échéance 29/4/49	—	450.108
3.516.000 Citigroup, Inc., 5,9000 %, échéance 29/12/49	0,3	3.566.585
1.513.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,6250 %, échéance 15/1/17	0,1	1.666.110
3.354.000 Goldman Sachs Group, Inc., 2,3750 %, échéance 22/1/18	0,3	3.409.002
2.729.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,7000 %, échéance 10/5/19	0,3	2.833.204
585.000 JP Morgan Chase & Co., 7,9000 %, échéance 29/4/49	0,1	656.663
5.259.000 Morgan Stanley, 3,4500 %, échéance 2/11/15	0,5	5.443.275
1.174.000 Morgan Stanley, 4,7500 %, échéance 22/3/17	0,1	1.279.003
1.637.000 Morgan Stanley, 2,5000 %, échéance 24/1/19	0,1	1.657.111
3.522.000 Morgan Stanley, 5,0000 %, échéance 24/11/25	0,3	3.764.666
725.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 2,5500 %, échéance 18/9/15	0,1	740.173
5.700.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,1000 %, échéance 10/6/23	0,6	6.250.043
5.473.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,0000 %, échéance 19/12/23	0,5	5.938.993
9.298.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 5,1250 %, échéance 28/5/24	0,9 5,5	9.459.412 62.414.403
Services financiers divers		
2.372.000 Carlyle Holdings Finance LLC, 3,8750 %, échéance 1/2/23 (144A)	0,2	2.425.702
3.100.000 General Electric Capital Corp., 7,1250 %, échéance 15/6/22	0,3	3.664.321
5.200.000 General Electric Capital Corp., 6,2500 %, échéance 15/12/49	0,6	5.794.619
267.000 General Electric Capital Corp., 6,3750 %, échéance 15/11/67	— 1,1	298.373 12.183.015
Minéraux diversifiés		
2.427.000 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 8,2500 %, échéance 1/11/19 (144A)	0,2	2.651.498
Activités diversifiées		
1.417.000 GE Capital Trust I, 6,3750 %, échéance 15/11/67	0,1	1.579.955
3.274.000 Ingersoll-Rand Global Holding Co., Ltd., 4,2500 %, échéance 15/6/23	0,3 0,4	3.450.668 5.030.623
Électricité – Distribution		
1.698.000 NGL Energy Partners L.P. / NGL Energy Finance Corp., 5,1250 %, échéance 15/7/19 (144A)	0,2	1.710.735

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Électricité – Activités intégrées		
2.496.000 CMS Energy Corp., 4,2500 %, échéance 30/9/15	0,3 %	\$ 2.600.819
1.401.000 IPALCO Enterprises, Inc., 5,0000 %, échéance 1/5/18	0,1	1.502.573
1.871.000 PPL WEM Holdings, Ltd., 3,9000 %, échéance 1/5/16 (144A)	0,2	1.960.100
1.255.000 PPL WEM Holdings, Ltd., 5,3750 %, échéance 1/5/21 (144A)	0,1 0,7	1.413.710 7.477.202
Composants électroniques – Semiconducteurs		
7.364.000 Samsung Electronics America, Inc., 1,7500 %, échéance 10/4/17 (144A)	0,7	7.403.420
1.126.000 Xilinx, Inc., 2,1250 %, échéance 15/3/19	0,1	1.129.247
1.436.000 Xilinx, Inc., 3,0000 %, échéance 15/3/21	0,1 0,9	1.451.554 9.984.221
Raccordements électroniques		
2.916.000 Amphenol Corp., 4,7500 %, échéance 15/11/14	0,3	2.961.122
Instruments de mesure électroniques		
3.133.000 FLIR Systems, Inc., 3,7500 %, échéance 1/9/16	0,3	3.301.768
Ingénierie – Services de recherche et de développement		
1.182.000 URS Corp., 5,0000 %, échéance 1/4/22	0,1	1.206.328
Finance – Prêts automobiles		
4.747.000 Ford Motor Credit Co. LLC, 5,8750 %, échéance 2/8/21	0,5	5.581.522
958.000 General Motors Financial Co., Inc., 4,2500 %, échéance 15/5/23	0,1 0,6	959.198 6.540.720
Finance – Cartes de crédit		
2.555.000 American Express Co., 6,8000 %, échéance 1/9/66	0,3	2.816.888
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
2.761.000 Charles Schwab Corp., 7,0000 %, échéance 28/2/49	0,3	3.237.273
1.578.000 E*TRADE Financial Corp., 6,7500 %, échéance 1/6/16	0,2	1.720.020
1.381.000 E*TRADE Financial Corp., 6,0000 %, échéance 15/11/17	0,1	1.443.145
1.093.000 E*TRADE Financial Corp., 6,3750 %, échéance 15/11/19	0,1	1.188.638
437.000 Lazard Group LLC, 6,8500 %, échéance 15/6/17	—	496.123
3.523.000 Lazard Group LLC, 4,2500 %, échéance 14/11/20	0,3	3.696.172
7.699.000 Raymond James Financial, Inc., 5,6250 %, échéance 1/4/24	0,7 1,7	8.699.238 20.480.609
Finance – Compagnies de crédit-bail		
7.384.000 LeasePlan Corp. NV, 2,5000 %, échéance 16/5/18 (144A)	0,7	7.451.948
Alimentation – Confiserie		
5.058.000 WM. Wrigley Jr Co., 2,4000 %, échéance 21/10/18 (144A)	0,5	5.142.595
5.383.000 WM. Wrigley Jr Co., 3,3750 %, échéance 21/10/20 (144A)	0,5 1,0	5.581.175 10.723.770
Alimentation – Produits carnés		
961.000 Smithfield Foods, Inc., 5,2500 %, échéance 1/8/18 (144A)	0,1	1.006.648

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Flexible Income Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
1.498.000 Tyson Foods, Inc., 6,6000 %, échéance 1/4/16	0,1 %	\$ 1.641.547	2.098.000 American International Group, Inc., 6,2500 %, échéance 15/3/37	0,2 %	\$ 2.357.628
	0,2	2.648.195	4.696.000 American International Group, Inc., 8,1750 %, échéance 15/5/58	0,6	6.492.219
Alimentation – Détail			2.422.000 Voya Financial, Inc., 5,6500 %, échéance 15/5/53	0,2	2.476.495
2.441.000 Safeway, Inc., 4,7500 %, échéance 1/12/21	0,2	2.511.396		1,1	12.485.739
Gaz – Distribution			Multimédias		
412.000 Southern Star Central Gas Pipeline, Inc., 6,0000 %, échéance 1/6/16 (144A)	—	441.054	1.163.000 Viacom, Inc., 3,8750 %, échéance 1/4/24	0,1	1.184.175
Hôtels et motels			Mobilier de bureau – Équipement d'origine		
1.955.000 Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc., 7,1500 %, échéance 1/12/19	0,2	2.326.937	894.000 Interface, Inc., 7,6250 %, échéance 1/12/18	0,1	943.170
Services de gestion et de conseil en investissements			Pétrole – Services de terrain		
2.592.000 Ameriprise Financial, Inc., 7,5180 %, échéance 1/6/66	0,3	2.878.416	1.898.000 Korea National Oil Corp., 4,0000 %, échéance 27/10/16 (144A)	0,2	2.012.368
5.331.000 Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,6250 %, échéance 15/3/20 (144A)	0,5	5.664.188	Forage pétrolier et gazier		
3.518.000 Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,8750 %, échéance 15/3/22 (144A)	0,3	3.773.055	1.300.000 Nabors Industries, Inc., 6,1500 %, échéance 15/2/18	0,1	1.482.315
	1,1	12.315.659	4.508.000 Nabors Industries, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/20	0,5	5.064.927
Assurance vie et assurance médicale			348.000 Nabors Industries, Inc., 4,6250 %, échéance 15/9/21	—	377.529
6.069.000 Primerica, Inc., 4,7500 %, échéance 15/7/22	0,6	6.622.384		0,6	6.924.771
Fourniture de linge et articles associés			Sociétés pétrolières – Exploration et production		
1.084.000 Cintas Corp. No 2, 2,8500 %, échéance 1/6/16	0,1	1.120.881	9.945.000 Chesapeake Energy Corp., 5,3750 %, échéance 15/6/21	1,0	10.641.150
1.157.000 Cintas Corp. No 2, 4,3000 %, échéance 1/6/21	0,1	1.249.671	13.210.000 Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22	1,3	13.688.863
	0,2	2.370.552	3.184.000 Cimarex Energy Co., 5,8750 %, échéance 1/5/22	0,3	3.534.240
Machines – Agriculture			1.241.000 Cimarex Energy Co., 4,3750 %, échéance 1/6/24	0,1	1.267.371
2.133.000 CNH Industrial Capital LLC, 3,6250 %, échéance 15/4/18	0,2	2.188.991	1.732.000 CNOOC Nexen Finance 2014 ULC, 4,2500 %, échéance 30/4/24	0,2	1.779.436
Médical – Médicaments			469.000 Continental Resources, Inc., 7,1250 %, échéance 1/4/21	—	531.729
6.917.000 Forest Laboratories, Inc., 4,3750 %, échéance 1/2/19 (144A)	0,7	7.479.421	6.594.000 Continental Resources, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/22	0,7	7.179.218
8.123.000 Forest Laboratories, Inc., 4,8750 %, échéance 15/2/21 (144A)	0,8	8.880.632	2.495.000 Continental Resources, Inc., 3,8000 %, échéance 1/6/24 (144A)	0,2	2.527.033
	1,5	16.360.053	1.262.000 Continental Resources, Inc., 4,9000 %, échéance 1/6/44 (144A)	0,1	1.309.163
Médical – Médicaments génériques			2.407.000 Devon Energy Corp., 2,2500 %, échéance 15/12/18	0,2	2.437.648
2.688.000 Actavis, Inc., 1,8750 %, échéance 1/10/17	0,2	2.714.104	398.000 Petrohawk Energy Corp., 7,2500 %, échéance 15/8/18	—	416.905
670.000 Perrigo Co. PLC, 2,3000 %, échéance 8/11/18 (144A)	0,1	670.414	2.333.000 Petrohawk Energy Corp., 6,2500 %, échéance 1/6/19	0,2	2.525.473
2.011.000 Perrigo Co. PLC, 4,0000 %, échéance 15/11/23 (144A)	0,2	2.047.799	1.437.000 Plains Exploration & Production Co., 6,5000 %, échéance 15/11/20	0,1	1.611.236
	0,5	5.432.317	347.000 Plains Exploration & Production Co., 6,6250 %, échéance 1/5/21	—	389.941
Médical – Hôpitaux			1.316.000 Plains Exploration & Production Co., 6,7500 %, échéance 1/2/22	0,1	1.501.885
1.544.000 HCA, Inc., 3,7500 %, échéance 15/3/19	0,1	1.561.370	6.011.000 Plains Exploration & Production Co., 6,8750 %, échéance 15/2/23	0,6	7.062.925
Fabrication et traitement des métaux			1.108.000 Whiting Petroleum Corp., 6,5000 %, échéance 1/10/18	0,1	1.157.860
419.000 Timken Co., 6,0000 %, échéance 15/9/14	—	423.312	3.768.000 Whiting Petroleum Corp., 5,0000 %, échéance 15/3/19	0,4	3.984.660
Banques de grande place financière				5,6	63.546.736
1.040.000 Lloyds Bank PLC, 6,5000 %, échéance 14/9/20 (144A)	0,1	1.222.311	Raffinage et commercialisation du pétrole		
Assurance multiligée			588.000 Frontier Oil Corp., 6,8750 %, échéance 15/11/18	0,1	618.870
1.054.000 American International Group, Inc., 5,6000 %, échéance 18/10/16	0,1	1.159.397			

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
1.413.000 Motiva Enterprises LLC, 5,7500 %, échéance 15/1/20 (144A)	0,1 % 0,2	\$ 1.607.925 2.226.795
Pipelines		
4.529.000 DCP Midstream Operating L.P., 4,9500 %, échéance 1/4/22	0,4	4.980.233
2.042.000 DCP Midstream Operating L.P., 3,8750 %, échéance 15/3/23	0,2	2.071.176
165.000 El Paso LLC, 6,5000 %, échéance 15/9/20	—	183.563
358.000 El Paso Pipeline Partners Operating Co LLC, 6,5000 %, échéance 1/4/20	—	421.142
1.537.000 El Paso Pipeline Partners Operating Co LLC, 5,0000 %, échéance 1/10/21	0,2	1.688.006
2.740.000 El Paso Pipeline Partners Operating Co LLC, 4,3000 %, échéance 1/5/24	0,2	2.773.264
1.599.000 Energy Transfer Partners L.P., 4,1500 %, échéance 1/10/20	0,2	1.692.773
4.287.000 EnLink Midstream Partners L.P., 4,4000 %, échéance 1/4/24	0,4	4.507.403
3.308.000 EnLink Midstream Partners L.P., 5,6000 %, échéance 1/4/44	0,3	3.707.372
622.000 Spectra Energy Partners L.P., 2,9500 %, échéance 25/9/18	0,1	646.290
3.260.000 Spectra Energy Partners L.P., 4,7500 %, échéance 15/3/24	0,3	3.538.697
7.181.000 Western Gas Partners L.P., 5,3750 %, échéance 1/6/21	0,7 3,0	8.143.346 34.353.265
Édition – Périodiques		
1.268.000 Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co., 4,5000 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,1	1.283.850
1.348.000 Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co., 5,0000 %, échéance 15/4/22 (144A)	0,1	1.364.850
3.040.000 UBM PLC, 5,7500 %, échéance 3/11/20 (144A)	0,3 0,5	3.275.965 5.924.665
Gestion/Services immobiliers		
1.094.000 CBRE Services, Inc., 6,6250 %, échéance 15/10/20	0,1	1.166.478
4.293.000 Jones Lang LaSalle, Inc., 4,4000 %, échéance 15/11/22	0,4 0,5	4.345.331 5.511.809
Exploitation/promotion immobilière		
2.018.000 Post Apartment Homes L.P., 4,7500 %, échéance 15/10/17	0,2	2.215.889
REIT – Diversifiés		
3.618.000 American Tower Trust I, 1,5510 %, échéance 15/3/18 (144A)	0,3	3.606.502
1.742.000 Goodman Funding Pty, Ltd., 6,3750 %, échéance 12/11/20 (144A)	0,2	2.028.033
4.603.000 Goodman Funding Pty, Ltd., 6,3750 %, échéance 15/4/21 (144A)	0,5 1,0	5.360.589 10.995.124
REIT – Santé		
895.000 Senior Housing Properties Trust, 6,7500 %, échéance 15/4/20	0,1	1.036.210
1.046.000 Senior Housing Properties Trust, 6,7500 %, échéance 15/12/21	0,1 0,2	1.223.777 2.259.987
REIT – Bureaux		
4.476.000 Alexandria Real Estate Equities, Inc., 4,6000 %, échéance 1/4/22	0,4	4.740.218

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
1.928.000 SL Green Realty Corp. / SL Green Operating Partnership / Reckson Operating Partnership, 5,0000 %, échéance 15/8/18	0,2 %	\$ 2.100.406
3.435.000 SL Green Realty Corp. / SL Green Operating Partnership / Reckson Operating Partnership, 7,7500 %, échéance 15/3/20	0,4 1,0	4.163.811 11.004.435
REIT – Centres commerciaux		
614.000 Retail Opportunity Investments Partnership L.P., 5,0000 %, échéance 15/12/23	0,1	658.394
Commerce de détail – Grands magasins régionaux		
866.000 Macy's Retail Holdings, Inc., 5,9000 %, échéance 1/12/16	0,1	965.636
Commerce de détail – Restaurants		
5.675.000 Brinker International, Inc., 3,8750 %, échéance 15/5/23	0,5	5.510.334
Caoutchouc – Pneus		
908.000 Continental Rubber of America Corp., 4,5000 %, échéance 15/9/19 (144A)	0,1	966.475
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
9.831.000 TSMC Global, Ltd., 1,6250 %, échéance 3/4/18 (144A)	0,9	9.705.379
Véhicule dédié		
3.490.000 Goldman Sachs Capital I, 6,3450 %, échéance 15/2/34	0,4	3.998.678
Producteurs d'acier		
1.411.000 Reliance Steel & Aluminum Co., 4,5000 %, échéance 15/4/23	0,1	1.441.987
2.001.000 SBA Tower Trust, 2,9330 %, échéance 15/12/17 (144A)	0,2	2.042.888
Téléphonie – Activités intégrées		
2.396.000 Verizon Communications, Inc., 3,6500 %, échéance 14/9/18	0,2	2.564.978
2.275.000 Verizon Communications, Inc., 5,1500 %, échéance 15/9/23	0,2	2.550.666
2.203.000 Verizon Communications, Inc., 6,4000 %, échéance 15/9/33	0,3 0,7	2.706.542 7.822.186
Transport – Chemins de fer		
614.987 CSX Transport, Inc., 8,3750 %, échéance 15/10/14	0,1	628.733
Transport – Services		
421.000 Asciano Finance, Ltd., 3,1250 %, échéance 23/9/15 (144A)	—	429.787
Transport – Camion		
3.038.000 JB Hunt Transport Services, Inc., 3,3750 %, échéance 15/9/15	0,3	3.129.596
Transport par camion et leasing		
543.000 Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 2,5000 %, échéance 15/3/16 (144A)	—	558.396
3.873.000 Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 3,3750 %, échéance 15/3/18 (144A)	0,4	4.064.246
1.967.000 Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 2,5000 %, échéance 15/6/19 (144A)	0,2	1.972.875
315.000 Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 4,8750 %, échéance 11/7/22 (144A)	—	345.272

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Flexible Income Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
2.008.000 Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 4,2500 %, échéance 17/1/23 (144A)	0,2 % 0,8	\$ 2.082.092 9.022.881
Total obligations de sociétés	48,4	543.212.016
Obligations de gouvernements	21,5	
Obligations/Titres du Trésor américain		
30.162.000 0,3750 %, échéance 31/1/16	2,7	30.207.937
61.745.000 0,2500 %, échéance 29/2/16	5,4	61.689.552
5.534.000 0,3750 %, échéance 30/4/16	0,5	5.532.705
42.821.000 0,3750 %, échéance 31/5/16	3,7	42.785.030
2.370.000 0,8750 %, échéance 31/1/18	0,2	2.347.596
4.231.000 2,3750 %, échéance 31/5/18	0,4	4.411.643
6.000.000 1,3750 %, échéance 31/7/18	0,5	6.008.436
22.053.000 1,5000 %, échéance 31/8/18	2,0	22.170.146
6.822.000 1,3750 %, échéance 30/9/18	0,6	6.814.271
16.226.000 2,7500 %, échéance 15/11/23	1,5	16.632.283
782.000 2,7500 %, échéance 15/2/24	0,1	799.839
8.520.000 2,5000 %, échéance 15/5/24	0,8	8.508.685
2.652.000 3,7500 %, échéance 15/11/43	0,3	2.864.574
15.588.000 3,6250 %, échéance 15/2/44	1,5	16.452.651
14.137.000 3,3750 %, échéance 15/5/44	1,3	14.234.192
	21,5	241.459.540
Total obligations de gouvernements.	21,5	241.459.540
Actions de préférence	1,9	
Institutions bancaires diversifiées		
117.300 Morgan Stanley, 6,8750 %	0,3	3.187.041
175.100 Morgan Stanley, 7,1250 %	0,4	4.880.037
	0,7	8.067.078
Services financiers divers		
55.000 Citigroup Capital XIII, 7,8750 %	0,1	1.523.500
Banques fiduciaires		
65.575 State Street Corp., 5,9000 %	0,2	1.718.065
Finance – Cartes de crédit		
163.350 Discover Financial Services, 6,5000 %	0,4	4.100.085
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
14.675 Charles Schwab Corp., 6,0000 %	—	370.250
Banques inter-régionales		
209.975 Wells Fargo & Co., 6,6250 %	0,5	5.862.502
Total actions de préférence	1,9	21.641.480
Prêts par tranches	2,5	
Hôtels-casinos		
6.014.863 MGM Resorts International, 3,5000 %, échéance 13/12/19	0,5	5.994.172
Médias		
2.976.540 Tribune Co., 4,0000 %, échéance 27/12/20	0,3	2.981.183
Médical – Hôpitaux		
602.490 Community Health, 4,2500 %, échéance 27/1/21	0,1	605.707
Industrie minière		
2.466.565 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 3,7500 %, échéance 30/6/19	0,2	2.467.502
Industrie pharmaceutique		
2.989.411 Quintiles Transnational Corp., 3,7500 %, échéance 8/6/18	0,3	2.986.422
Semiconducteurs		
11.026.000 Avago Technologies Cayman, Ltd., 3,7500 %, échéance 6/5/21	0,9	11.056.543

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Logiciels informatiques		
2.499.000 IMS Health, Inc., 3,5000 %, échéance 17/3/21	0,2 %	\$ 2.483.381
Total prêts par tranches	2,5	28.574.910
Total des investissements aux derniers cours de marché	100,1	1.125.045.785
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,1)	(1.289.929)
Total investissements	100,0	\$ 1.123.755.856

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
AUD 2.953	USD 2.773	\$ 2.777	31-juil.-14	\$ 4
AUD 3.314	USD 3.112	3.117	31-juil.-14	5
AUD 1.374.758	USD 1.290.807	1.292.888	31-juil.-14	2.081
AUD 68	USD 64	64	31-juil.-14	—
AUD 256.353	USD 240.374	241.087	31-juil.-14	713
AUD 76	USD 71	71	31-juil.-14	—
AUD 17	USD 16	16	31-juil.-14	—
CNH 26	USD 4	4	31-juil.-14	—
CNH 22	USD 4	4	31-juil.-14	—
CNH 19.286	USD 3.090	3.101	31-juil.-14	11
EUR 653.826	USD 890.920	895.326	31-juil.-14	4.406
EUR 118.288.209	USD 161.182.589	161.979.734	31-juil.-14	797.145
EUR 7.979.285	USD 10.872.781	10.926.553	31-juil.-14	53.772
EUR 393.718	USD 535.378	539.144	31-juil.-14	3.766
EUR 17.697.860	USD 24.115.564	24.234.830	31-juil.-14	119.266
EUR 8.247.085	USD 11.237.692	11.293.269	31-juil.-14	55.577
EUR 61.796.565	USD 84.205.605	84.622.053	31-juil.-14	416.448
GBP 15.267	USD 26.032	26.118	31-juil.-14	86
GBP 10	USD 17	17	31-juil.-14	—
GBP 5.149	USD 8.767	8.808	31-juil.-14	41
GBP 964.428	USD 1.641.174	1.649.890	31-juil.-14	8.716
GBP 1.892	USD 3.220	3.237	31-juil.-14	17
GBP 29	USD 49	49	31-juil.-14	—
Total				\$ 1.462.054
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 1.125.217.910

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD 63.210	EUR 46.288	\$ 63.385	31-juil.-14	\$ (175)
USD 1.004.251	EUR 735.403	1.007.034	31-juil.-14	(2.783)
USD 124.437	EUR 91.336	125.073	31-juil.-14	(636)
USD 19.088	EUR 14.011	19.186	31-juil.-14	(98)
USD 319.940	EUR 234.835	321.574	31-juil.-14	(1.634)
USD 840.039	EUR 617.767	845.947	31-juil.-14	(5.908)
Total				\$ (11.234)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (11.234)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Flexible Income Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales		
100.000 AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2011-2, 4,0000 %, échéance 8/5/17	10,2 %	
13.000 AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2012-4, 2,6800 %, échéance 9/10/18	0,9	\$ 102.855
8.000 AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2013-4, 3,3100 %, échéance 8/10/19	0,1	13.355
15.970 COMM 2006-FL12 Mortgage Trust, 0,5318 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,1	8.298
57.000 Commercial Mortgage Trust 2007-GG11, 5,8670 %, échéance 10/12/49	0,1	15.699
51.441 Eddystone Finance PLC, 1,0528 %, échéance 19/4/21	0,5	63.095
99.757 Florentia, Ltd., 8,2390 %, échéance 6/10/24	0,7	87.234
30.126 FREMF 2010 K-SCT Mortgage Trust, 2,0000 %, échéance 25/1/20 (144A)	1,3	147.652
46.429 London & Regional Debt Securitisation No 2 PLC, 5,8253 %, échéance 15/10/18	0,2	26.399
34.674 Morpheus European Loan Conduit No 19 PLC, 0,9549 %, échéance 1/11/29	0,7	81.375
68.888 Nemus II Arden PLC, 0,7551 %, échéance 15/2/20	0,5	58.518
38.996 Rivoli Pan Europe PLC, 0,5160 %, échéance 3/8/18	1,0	116.112
11.000 Santander Drive Auto Receivables Trust, 2,5200 %, échéance 17/9/18	0,4	52.913
1.000.000 Scandinavian Consumer Loans No. 4, Ltd., 4,5530 %, échéance 15/1/37	0,1	11.259
98.753 Taurus 2013 GMF1 PLC, 3,0680 %, échéance 21/5/24	0,1	11.259
65.548 TDA CAM 2 Fondo de Titulization de Activos, 0,5620 %, échéance 26/10/32	1,3	163.432
32.000 Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C30, 5,3830 %, échéance 15/12/43	1,2	138.430
10.000 Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C31, 5,5910 %, échéance 15/4/47	0,7	88.082
1.854 Windermere XI Cmbis PLC, 0,8025 %, échéance 24/4/17	0,3	34.853
	0,1	10.969
	—	3.158
Total titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales	10,2	1.223.688
Billets de trésorerie		
100.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	0,8	
	0,8	100.000
Actions ordinaires		
	0,5	
Gestion/Services immobiliers		
3.200 Kennedy Wilson Europe Real Estate PLC	0,5	60.234

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Obligations d'entreprises		
	45,7 %	
Aménagements/Maintenance aéroportuaires		
67.000 DAA Finance PLC, 6,5872 %, échéance 9/7/18	0,9	\$ 110.760
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
76.000 General Motors Co., 4,8750 %, échéance 2/10/23 (144A)	0,7	80.370
65.000 General Motors Co., 6,2500 %, échéance 2/10/43 (144A)	0,6	74.913
100.000 Jaguar Land Rover Automotive PLC, 8,2500 %, échéance 15/3/20	1,6	192.081
77.000 Renault SA, 3,1250 %, échéance 5/3/21	0,9	110.761
100.000 Volkswagen International Finance NV, 4,6250 %, échéance 24/3/49	1,2	144.047
	5,0	602.172
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
100.000 Schaeffler Finance B.V., 3,2500 %, échéance 15/5/19	1,1	137.837
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
22.000 DR Horton, Inc., 3,7500 %, échéance 1/3/19	0,2	22.165
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
150.000 Holcim Finance Canada, Inc., 3,6500 %, échéance 10/4/18	1,3	146.388
36.000 Martin Marietta Materials, Inc., 1,3307 %, échéance 30/6/17 (144A)	0,3	36.005
	1,6	182.393
Télévision par câble/satellite		
100.000 Numericable Group SA, 5,6250 %, échéance 15/5/24	1,2	146.676
Hôtels-casinos		
11.000 MGM Resorts International, 6,6250 %, échéance 15/7/15	0,1	11.578
Télécommunications mobiles		
52.000 Rogers Communications, Inc., 5,3800 %, échéance 4/11/19	0,5	55.177
Industrie chimique – Spécialités		
24.000 Ashland, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/43 (144A)	0,2	25.980
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
53.000 CIT Group, Inc., 4,2500 %, échéance 15/8/17	0,5	55.418
10.000 CIT Group, Inc., 6,6250 %, échéance 1/4/18 (144A)	0,1	11.275
68.000 CIT Group, Inc., 5,5000 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,6	73.907
15.000 CIT Group, Inc., 3,8750 %, échéance 19/2/19	0,1	15.272
	1,3	155.872
Banques commerciales non américaines		
100.000 Bank of Ireland, 3,2500 %, échéance 15/1/19	1,2	142.522
100.000 Bank of Ireland, 10,0000 %, échéance 19/12/22	1,5	181.693
130.000 Bank of Ireland, 4,2500 %, échéance 11/6/24	1,5	177.262
100.000 Bankia SA, 3,5000 %, échéance 17/1/19	1,2	145.602
100.000 CaixaBank SA, 5,0000 %, échéance 14/11/23	1,2	148.296

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Flexible Income Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
100.000 Intesa Sanpaolo SpA, 6,6250 %, échéance 13/9/23	1,4 %	\$ 167.009	Services de gestion et de conseil en investissements		
50.000 National Bank of Greece SA, 3,8750 %, échéance 7/10/16	0,6	70.375	104.000 Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,6250 %, échéance 15/3/20 (144A)	1,0 %	\$ 110.500
	8,6	1.032.759	28.000 Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,8750 %, échéance 15/3/22 (144A)	0,2	30.030
Banques commerciales – opérant dans l'Ouest des États-Unis				1,2	140.530
45.000 Zions Bancorporation, 5,8000 %, échéance 15/6/23	0,4	43.031	Assurance vie et assurance médicale		
Ordinateurs – Unités de mémorisation			68.000 Primerica, Inc., 4,7500 %, échéance 15/7/22	0,6	74.200
3.000 Seagate HDD Cayman, 4,7500 %, échéance 1/1/25 (144A)	—	2.993	Machines – Agriculture		
Activités de conseil			37.000 CNH Industrial Capital LLC, 3,6250 %, échéance 15/4/18	0,3	37.971
121.000 Verisk Analytics, Inc., 4,1250 %, échéance 12/9/22	1,0	123.732	Médical – Médicaments		
Centres de dialyse			100.000 Bayer AG, 3,0000 %, échéance 1/7/75	1,2	138.673
69.000 Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,8750 %, échéance 31/1/22 (144A)	0,6	76.590	70.000 Forest Laboratories, Inc., 4,3750 %, échéance 1/2/19 (144A)	0,6	75.692
Institutions bancaires diversifiées			82.000 Forest Laboratories, Inc., 4,8750 %, échéance 15/2/21 (144A)	0,7	89.648
51.000 Bank of America Corp., 8,0000 %, échéance 29/12/49	0,5	56.718		2,5	304.013
28.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,7000 %, échéance 10/5/19	0,2	29.069	Produits médicaux		
35.000 Morgan Stanley, 4,1000 %, échéance 22/5/23	0,3	35.570	23.000 FMC Finance VIII SA, 5,2500 %, échéance 31/7/19	0,3	36.055
34.000 Morgan Stanley, 5,0000 %, échéance 24/11/25	0,3	36.343	Banques de grande place financière		
132.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,1000 %, échéance 10/6/23	1,2	144.737	150.000 Lloyds Bank PLC, 6,5000 %, échéance 24/3/20	2,1	250.057
33.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,0000 %, échéance 19/12/23	0,3	35.810	Assurance multiligne		
100.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 3,6250 %, échéance 25/3/24	1,2	140.085	51.000 American International Group, Inc., 8,1750 %, échéance 15/5/58	0,6	70.508
100.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 5,1250 %, échéance 28/5/24	0,8	101.736	73.000 Voya Financial, Inc., 5,6500 %, échéance 15/5/53	0,6	74.642
	4,8	580.068		1,2	145.150
Minéraux diversifiés			Sociétés pétrolières – Exploration et production		
57.000 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 8,2500 %, échéance 1/11/19 (144A)	0,5	62.273	89.000 Chesapeake Energy Corp., 5,3750 %, échéance 15/6/21	0,8	95.230
Électricité – Activités intégrées			134.000 Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22	1,2	138.858
22.000 PPL WEM Holdings, Ltd., 3,9000 %, échéance 1/5/16 (144A)	0,2	23.048	13.000 Cimarex Energy Co., 4,3750 %, échéance 1/6/24	0,1	13.276
Finance – Prêts automobiles			12.000 Plains Exploration & Production Co., 6,5000 %, échéance 15/11/20	0,1	13.455
100.000 FCE Bank PLC, 1,8750 %, échéance 18/4/19	1,2	140.491	3.000 Plains Exploration & Production Co., 6,6250 %, échéance 1/5/21	—	3.371
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse			12.000 Plains Exploration & Production Co., 6,7500 %, échéance 1/2/22	0,1	13.695
13.000 E*TRADE Financial Corp., 6,0000 %, échéance 15/11/17	0,1	13.585	52.000 Plains Exploration & Production Co., 6,8750 %, échéance 15/2/23	0,5	61.100
33.000 Lazard Group LLC, 4,2500 %, échéance 14/11/20	0,3	34.622	34.000 Whiting Petroleum Corp., 5,0000 %, échéance 15/3/19	0,3	35.955
35.000 Raymond James Financial, Inc., 5,6250 %, échéance 1/4/24	0,3	39.547		3,1	374.940
	0,7	87.754	Pipelines		
Alimentation – Produits carnés			95.000 DCP Midstream Operating L.P., 5,6000 %, échéance 1/4/44	0,8	105.349
8.000 Smithfield Foods, Inc., 5,2500 %, échéance 1/8/18 (144A)	0,1	8.380	31.000 El Paso LLC, 7,0000 %, échéance 15/6/17	0,3	35.146
Alimentation – Détail			81.000 EnLink Midstream Partners L.P., 5,6000 %, échéance 1/4/44	0,8	90.779
22.000 Safeway, Inc., 4,7500 %, échéance 1/12/21	0,2	22.634		1,9	231.274

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Services de télécommunications		
78.000 O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH, 2,3750 %, échéance 10/2/21	0,9 %	\$ 110.657
Téléphonie – Activités intégrées		
100.000 Verizon Communications, Inc., 2,3750 %, échéance 17/2/22	1,2	142.824
Total obligations de sociétés	45,7	5.502.034
Obligations de gouvernements	36,8	
Bons du trésor brésilien Série F		
140 100,0000 %, échéance 1/1/21	0,5	54.899
15.000 100,0000 %, échéance 1/1/23	0,5	57.564
150 100,0000 %, échéance 1/1/25	0,5	56.042
	1,5	168.505
Bundesobligation		
74.000 1,0000 %, échéance 12/10/18	0,9	104.531
547.000 1,0000 %, échéance 22/2/19	6,5	772.755
	7,4	877.286
Bundesrepublik Deutschland		
55.000 1,5000 %, échéance 15/5/23	0,6	78.010
76.000 2,0000 %, échéance 15/8/23	0,9	112.043
58.000 2,5000 %, échéance 4/7/44	0,7	85.182
	2,2	275.235
Bundesschatzanweisungen		
165.000 0,2500 %, échéance 11/3/16	1,9	226.727
Obligation du gouvernement irlandais		
64.000 4,5000 %, échéance 18/4/20	0,9	103.730
153.000 3,9000 %, échéance 20/3/23	2,0	239.681
75.000 3,4000 %, échéance 18/3/24	0,9	111.877
	3,8	455.288
Obligation du gouvernement de Malaisie		
694.000 4,1810 %, échéance 15/7/24	1,8	218.990
Bonos mexicains		
20.000 4,7500 %, échéance 14/6/18	1,3	156.132
17.700 8,0000 %, échéance 7/12/23	1,3	159.679
11.000 10,0000 %, échéance 5/12/24	0,9	113.438
	3,5	429.249
Obligation du Gouvernement néo-zélandais		
398.000 6,0000 %, échéance 15/4/15	2,9	354.904
244.000 5,5000 %, échéance 15/4/23	1,9	230.454
	4,8	585.358
Obligations du trésor portugais OT		
57.000 4,4500 %, échéance 15/6/18	0,7	85.221
58.000 4,7500 %, échéance 14/6/19	0,7	88.251
183.000 5,6500 %, échéance 15/2/24	2,4	291.358
	3,8	464.830
Obligation du gouvernement d'Espagne		
237.000 4,3000 %, échéance 31/10/19	3,2	372.802
71.000 4,8500 %, échéance 31/10/20	1,0	115.756
55.000 4,4000 %, échéance 31/10/23	0,7	86.570
100.000 3,8000 %, échéance 30/4/24	1,2	150.155
	6,1	725.283
Total obligations de gouvernements	36,8	4.426.751
Actions de préférence	0,8	
Institutions bancaires diversifiées		
1.050 Morgan Stanley, 6,8750 %	0,2	28.529
Banques inter-régionales		
2.300 Wells Fargo & Co., 6,6250 %	0,6	64.216
Total actions de préférence	0,8	92.745

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Prêts par tranches	3,6 %	
Hôtels-casinos		
37.525 MGM Resorts International, 3,5000 %, échéance 13/12/19	0,3	\$ 37.396
Matériaux de construction		
90.545 ABC Supply Co., 3,5000 %, échéance 5/4/20	0,8	90.233
Médical – Hôpitaux		
5.985 Community Health, 4,2500 %, échéance 27/1/21	—	6.017
Industrie minière		
21.890 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 3,7500 %, échéance 30/6/19	0,2	21.898
Industrie pharmaceutique		
18.653 Quintiles Transnational Corp., 3,7500 %, échéance 8/6/18	0,2	18.634
Semiconducteurs		
233.000 Avago Technologies Cayman, Ltd., 3,7500 %, échéance 6/5/21	1,9	233.646
Logiciels informatiques		
26.000 IMS Health, Inc., 3,5000 %, échéance 17/3/21	0,2	25.838
Total prêts par tranches	3,6	433.662
Total des investissements aux derniers cours de marché	98,4	11.839.114
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,1)	(7.816)
Total investissements	98,3	\$ 11.831.298

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Flexible Income Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

	Devise achetée	Devise vendue		Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement		Plus-value latente
Citibank							
EUR	595.141	USD	810.955	\$ 814.966	31-juil.-14	\$	4.011
EUR	2.002.969	USD	2.729.298	2.742.796	31-juil.-14		13.498
EUR	46.097	USD	62.813	63.124	31-juil.-14		311
EUR	2.119.301	USD	2.887.815	2.902.097	31-juil.-14		14.282
EUR	13.810	USD	18.818	18.911	31-juil.-14		93
EUR	9.984	USD	13.634	13.672	31-juil.-14		38
EUR	258	USD	352	354	31-juil.-14		2
EUR	11.858	USD	16.155	16.238	31-juil.-14		83
EUR	82	USD	112	113	31-juil.-14		1
GBP	1.914	USD	3.257	3.274	31-juil.-14		17
GBP	11	USD	19	19	31-juil.-14		—
GBP	1.914	USD	3.257	3.274	31-juil.-14		17
GBP	29	USD	50	50	31-juil.-14		—
GBP	29	USD	50	50	31-juil.-14		—
GBP	11	USD	19	19	31-juil.-14		—
USD	12	EUR	9	12	31-juil.-14		—
USD	55	EUR	40	55	31-juil.-14		—
JP Morgan Chase & Co.							
AUD	121.000	USD	111.610	113.991	10-juil.-14		2.381
CAD	124.000	USD	113.615	116.195	10-juil.-14		2.580
CAD	103.000	USD	94.478	96.517	10-juil.-14		2.039
EUR	9.000	USD	12.243	12.323	10-juil.-14		80
EUR	9.000	USD	12.227	12.323	10-juil.-14		96
EUR	92.000	USD	125.696	125.972	10-juil.-14		276
EUR	9.000	USD	12.193	12.324	10-juil.-14		131
GBP	8.000	USD	13.584	13.688	10-juil.-14		104
GBP	7.000	USD	11.758	11.977	10-juil.-14		219
GBP	518.000	USD	867.597	886.327	10-juil.-14		18.730
JPY	1.235.000	USD	12.061	12.194	10-juil.-14		133
JPY	58.328.001	USD	570.931	575.902	10-juil.-14		4.971
JPY	1.236.000	USD	12.135	12.204	10-juil.-14		69
KRW	108.425.001	USD	105.760	107.178	10-juil.-14		1.418
KRW	12.175.001	USD	11.922	12.035	10-juil.-14		113
MXN	196.000	USD	15.027	15.097	10-juil.-14		70
MYR	38.000	USD	11.753	11.832	10-juil.-14		79
NZD	144.000	USD	125.208	125.925	10-juil.-14		717
PHP	5.042.000	USD	114.774	115.619	10-juil.-14		845
USD	51.348	NOK	307.000	50.047	10-juil.-14		1.301
USD	236.576	NOK	1.451.000	236.543	10-juil.-14		33
USD	45.978	NOK	282.000	45.972	10-juil.-14		6
Total							\$ 68.744
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat							\$ 11.900.042

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

	Devise achetée	Devise vendue		Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement		(Moins-value) latente
JP Morgan Chase & Co.							
MXN	452.000	USD	34.939	\$ 34.818	10-juil.-14	\$	(121)
NOK	709.000	USD	118.153	115.582	10-juil.-14		(2.571)
NOK	1.049.000	USD	174.647	171.009	10-juil.-14		(3.638)
USD	140.390	EUR	103.000	141.033	10-juil.-14		(643)
USD	15.311	GBP	9.000	15.399	10-juil.-14		(88)
USD	4.931.157	EUR	3.622.999	4.960.814	10-juil.-14		(29.657)
USD	17.679	EUR	13.000	17.800	10-juil.-14		(121)
USD	145.569	EUR	107.000	146.510	10-juil.-14		(941)
USD	235.980	NZD	281.000	245.738	10-juil.-14		(9.758)
USD	224.552	NZD	266.000	232.619	10-juil.-14		(8.067)
USD	47.568	EUR	35.000	47.924	10-juil.-14		(356)
USD	175.411	EUR	129.000	176.633	10-juil.-14		(1.222)
Total							\$ (57.183)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat							\$ (57.183)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global High Yield Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales		
404.000 Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2007-C5, 5,8700 %, échéance 15/9/40	1,9 % 0,4	\$ 419.231
209.875 Extended Stay America Trust 2013-ESH MZ, 7,6250 %, échéance 5/12/19 (144A)	0,2	210.400
165.791 JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-JWRZ MZ, 6,1518 %, échéance 15/4/18 (144A)	0,2	167.018
432.714 London & Regional Debt Securitisation No 2 PLC, 5,8253 %, échéance 15/10/18	0,7	758.415
270.000 WMG Acquisition Corp., 6,2500 %, échéance 15/1/21	0,4	392.083
Total titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales.	1,9	1.947.147
Billets de trésorerie		
3.900.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	3,8	3.899.999
Actions ordinaires		
Hôtels-casinos		
10.969 MGM Resorts International	0,3	289.581
Hôtels et motels		
8.835 Hilton Worldwide Holdings, Inc.	0,2	205.856
Gestion/Services immobiliers		
32.060 Hispania Activos Inmobiliarios SAU	0,4	443.575
45.500 Kennedy Wilson Europe Real Estate Plc.	0,8 1,2	856.455 1.300.030
Matériel de télécommunications		
17.483 CommScope Holding Co., Inc.	0,4	404.382
Systèmes de traitement des eaux		
8.571 Nuvera Environmental Solutions, Inc.	0,2	172.363
Total actions ordinaires	2,3	2.372.212
Obligations d'entreprises		
Aérospatiale et défense		
1.125.000 ADS Tactical, Inc., 11,0000 %, échéance 1/4/18 (144A)	1,0	1.082.813
Aérospatiale et défense – Équipement		
232.000 TransDigm, Inc., 6,0000 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,2	238.670
230.000 TransDigm, Inc., 6,5000 %, échéance 15/7/24 (144A)	0,3 0,5	239.775 478.445
Compagnies aériennes		
312.000 U.S. Airways Group, Inc., 6,1250 %, échéance 1/6/18	0,3	330.330
62.000 United Continental Holdings, Inc., 6,3750 %, échéance 1/6/18	0,1 0,4	67.115 397.445
Fabricants de vêtements		
100.000 Boardriders SA, 8,8750 %, échéance 15/12/17 (144A)	0,1	143.424
760.000 Boardriders SA, 8,8750 %, échéance 15/12/17	1,0	1.090.020
458.000 Quiksilver, Inc. / QS Wholesale, Inc., 7,8750 %, échéance 1/8/18 (144A)	0,5	467.160
275.000 Quiksilver, Inc. / QS Wholesale, Inc., 10,0000 %, échéance 1/8/20	0,3 1,9	277.750 1.978.354

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
671.000 Chrysler Group LLC / CG Co-Issuer, Inc., 8,2500 %, échéance 15/6/21	0,7 %	\$ 761.585
550.000 Jaguar Land Rover Automotive PLC, 8,2500 %, échéance 15/3/20	1,1	1.056.451
206.000 Peugeot S.A, 6,5000 %, échéance 18/1/19	0,3	322.574
200.000 Peugeot SA, 7,3750 %, échéance 6/3/18	0,3 2,4	316.420 2.457.030
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
560.000 Schaeffler Holding Finance B.V., 6,8750 %, échéance 15/8/18	0,8	808.923
Services de diffusion et programmation		
342.000 Crown Media Holdings, Inc., 10,5000 %, échéance 15/7/19	0,4	386.888
740.000 VTR Finance B.V., 6,8750 %, échéance 15/1/24 (144A)	0,7 1,1	796.416 1.183.304
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
299.000 AV Homes, Inc., 8,5000 %, échéance 1/7/19 (144A)	0,3	303.859
436.000 Century Communities, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,4	447.989
152.000 KB Home, 7,5000 %, échéance 15/9/22	0,2	169.480
330.000 Meritage Homes Corp., 4,5000 %, échéance 1/3/18	0,3	340.725
135.000 Meritage Homes Corp., 7,1500 %, échéance 15/4/20	0,1	151.200
135.000 Meritage Homes Corp., 7,0000 %, échéance 1/4/22	0,1	149.344
203.000 WCI Communities, Inc., 6,8750 %, échéance 15/8/21 (144A)	0,2	209.598
290.000 Weyerhaeuser Real Estate Co, 4,3750 %, échéance 15/6/19 (144A)	0,3	291.813
593.000 William Lyon Homes, Inc., 5,7500 %, échéance 15/4/19 (144A)	0,6 2,5	610.789 2.674.797
Produits de construction et du bâtiment – Divers		
218.000 Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp., 10,5000 %, échéance 31/1/20	0,2	245.795
31.000 USG Corp., 6,3000 %, échéance 15/11/16	—	33.635
233.000 USG Corp., 7,8750 %, échéance 30/3/20 (144A)	0,3 0,5	258.921 538.351
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
104.000 Cemex Finance LLC, 5,2500 %, échéance 1/4/21	0,1	149.944
500.000 Dry Mix Solutions Investissements SAS, 4,5053 %, échéance 15/6/21	0,7	684.703
179.000 HeidelbergCement Finance Luxembourg SA, 8,0000 %, échéance 31/1/17	0,3 1,1	285.651 1.120.298
Télévision par câble/satellite		
218.000 CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,2500 %, échéance 15/3/21	0,2	224.268
219.000 CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,7500 %, échéance 15/1/24	0,2	224.475
66.000 Harron Communications L.P. / Harron Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/4/20 (144A)	0,1	73.920

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global High Yield Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
796.000	Numericable Group SA, 5,3750 %, échéance 15/5/22	1,1 %	\$ 1.158.818	Banques commerciales non américaines			
318.000	Numericable Group SA, 5,6250 %, échéance 15/5/24	0,5	466.428	600.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 7,0000 %, échéance 19/2/19	0,8 %	\$ 869.579
		2,1	2.147.909	400.000	Banco Espirito Santo SA, 7,1250 %, échéance 28/11/23	0,5	535.160
Hôtels-casinos				100.000	Bank of Ireland, 10,0000 %, échéance 30/7/16	0,1	152.324
173.000	Boyd Gaming Corp., 9,1250 %, échéance 1/12/18	0,2	184.894	133.000	Bank of Ireland, 10,0000 %, échéance 12/2/20	0,2	230.816
244.000	Caesars Entertainment Resort Properties LLC, 11,0000 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,3	263.520	443.000	Bank of Ireland, 4,2500 %, échéance 11/6/24	0,6	604.054
450.000	Caesars Growth Properties Holdings LLC / Caesars Growth Properties Finance, Inc., 9,3750 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,4	457.593	700.000	Bankia SA, 4,0000 %, échéance 22/5/24	1,0	954.290
105.000	MGM Resorts International, 11,3750 %, échéance 1/3/18	0,1	136.763	600.000	CaixaBank SA, 5,0000 %, échéance 14/11/23	0,9	889.774
287.000	MGM Resorts International, 6,7500 %, échéance 1/10/20	0,3	321.081			4,1	4.235.997
205.000	MGM Resorts International, 6,6250 %, échéance 15/12/21	0,2	228.319	Services commerciaux			
93.000	MGM Resorts International, 7,7500 %, échéance 15/3/22	0,1	109.275	125.000	Ceridian LLC / Comdata, Inc., 8,1250 %, échéance 15/11/17 (144A)	0,1	126.563
210.000	Pinnacle Entertainment, Inc., 7,5000 %, échéance 15/4/21	0,2	226.800	198.000	Envision Healthcare Corp., 5,1250 %, échéance 1/7/22 (144A)	0,2	200.227
242.000	Station Casinos LLC, 7,5000 %, échéance 1/3/21	0,3	265.595			0,3	326.790
		2,1	2.193.840	Services commerciaux – Finance			
Services liés aux casinos				245.000	TransUnion Holding Co., Inc., 8,1250 %, échéance 15/6/18	0,2	257.005
384.000	CCM Merger, Inc., 9,1250 %, échéance 1/5/19 (144A)	0,4	413.760	149.000	TransUnion Holding Co., Inc., 9,6250 %, échéance 15/6/18	0,2	157.270
624.000	Peninsula Gaming LLC / Peninsula Gaming Corp., 8,3750 %, échéance 15/2/18 (144A)	0,6	670.800			0,4	414.275
		1,0	1.084.560	Biens de consommation – Divers			
Télécommunications mobiles				100.000	GHD Bondco PLC, 7,0000 %, échéance 15/4/20 (144A)	0,2	172.035
242.000	Sprint Communications, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/20	0,3	268.923	427.000	GHD Bondco PLC, 7,0000 %, échéance 15/4/20	0,7	734.409
271.000	Sprint Corp., 7,8750 %, échéance 15/9/23 (144A)	0,3	302.164	250.000	Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC, 9,8750 %, échéance 15/8/19	0,3	278.125
205.000	Sprint Corp., 7,1250 %, échéance 15/6/24 (144A)	0,2	217.813			1,2	1.184.569
212.000	T-Mobile U.S., Inc., 6,5420 %, échéance 28/4/20	0,2	229.755	Emballages – Métal et verre			
70.000	T-Mobile U.S., Inc., 6,1250 %, échéance 15/1/22	0,1	74.550	356.000	Ardagh Packaging Finance PLC, 9,2500 %, échéance 15/10/20	0,5	532.522
		1,1	1.093.205	200.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc., 6,2500 %, échéance 31/1/19 (144A)	0,2	205.500
Industrie chimique – Produits diversifiés				261.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc., 4,2500 %, échéance 15/1/22	0,3	353.579
200.000	INEOS Group Holdings SA, 5,8750 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,2	205.500	338.000	Greif, Inc., 7,7500 %, échéance 1/8/19	0,4	390.390
Charbon						1,4	1.481.991
49.000	Peabody Energy Corp., 4,7500 %, échéance 15/12/41	—	37.026	Traitement et gestion des données			
206.000	Westmoreland Charbon Co. / Westmoreland Partners, 10,7500 %, échéance 1/2/18 (144A)	0,2	221.708	175.000	First Data Corp., 12,6250 %, échéance 15/1/21	0,2	215.906
		0,2	258.734	Centres de dialyse			
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis				88.000	Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,6250 %, échéance 31/7/19 (144A)	0,1	96.360
112.000	CIT Group, Inc., 5,2500 %, échéance 15/3/18	0,1	120.540	321.000	Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,8750 %, échéance 31/1/22 (144A)	0,3	356.310
76.000	CIT Group, Inc., 6,6250 %, échéance 1/4/18 (144A)	0,1	85.690			0,4	452.670
397.000	CIT Group, Inc., 5,5000 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,4	431.489	Produits médicaux jetables			
		0,6	637.719	226.000	ConvaTec Finance International SA, 8,2500 %, échéance 15/1/19 (144A)	0,3	231.650
				100.000	ConvaTec Healthcare E SA, 10,8750 %, échéance 15/12/18	0,1	149.708
						0,4	381.358

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Distribution/Vente en gros		
153.000 Matalan Finance PLC, 6,8750 %, échéance 1/6/19	0,3 %	\$ 261.814
162.000 Matalan Finance PLC, 8,8750 %, échéance 1/6/20	0,3	276.521
	0,6	538.335
Institutions bancaires diversifiées		
321.000 Credit Agricole SA, 6,5000 %, échéance 23/12/49	0,5	466.708
325.000 Societe Generale SA, 6,7500 %, échéance 7/4/21	0,4	467.573
	0,9	934.281
Services financiers divers		
100.000 Baggot Securities, Ltd., 10,2400 %, échéance 29/12/49	0,1	150.954
754.000 ROC Finance LLC / ROC Finance 1 Corp., 12,1250 %, échéance 1/9/18 (144A)	0,8	821.860
	0,9	972.814
Activités de fabrication diverses		
157.000 Bombardier, Inc., 4,7500 %, échéance 15/4/19 (144A)	0,2	159.944
321.000 Bombardier, Inc., 6,0000 %, échéance 15/10/22 (144A)	0,3	329.426
108.000 Park-Ohio Industries, Inc., 8,1250 %, échéance 1/4/21	0,1	119.610
	0,6	608.980
Minéraux diversifiés		
257.000 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 8,2500 %, échéance 1/11/19 (144A)	0,3	280.773
E-commerce/Produits en ligne		
76.000 Mood Media Corp., 9,2500 %, échéance 15/10/20 (144A)	0,1	69.160
Électricité – Distribution		
795.000 NGL Energy Partners L.P. / NGL Energy Finance Corp., 6,8750 %, échéance 15/10/21 (144A)	0,8	850.650
Électricité – Activités intégrées		
304.000 Enel SpA, 8,7500 %, échéance 24/9/73 (144A)	0,3	358.720
Instruments de mesure électroniques		
100.000 Techem GmbH, 6,1250 %, échéance 1/10/19	0,1	148.564
435.000 Trionista Holdco GmbH, 5,0000 %, échéance 30/4/20	0,6	626.394
	0,7	774.958
Loisirs		
622.000 Caesars Entertainment Resort Properties LLC, 8,0000 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,6	653.099
63.000 DreamWorks Animation SKG, Inc., 6,8750 %, échéance 15/8/20 (144A)	0,1	68.198
551.000 Mohegan Tribal Gaming Authority, 9,7500 %, échéance 1/9/21	0,6	614.365
	1,3	1.335.662
Logiciels d'entreprise/Services aux entreprises		
100.000 Infor US, Inc., 10,0000 %, échéance 1/4/19	0,2	156.089
Alimentation – Produits laitiers		
764.000 FAGE Dairy Industry SA / FAGE USA Dairy Industry, Inc., 9,8750 %, échéance 1/2/20 (144A)	0,8	821.300
Alimentation – Produits carnés		
120.000 JBS USA LLC / JBS USA Finance, Inc., 8,2500 %, échéance 1/2/20 (144A)	0,1	130.800

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
181.000 JBS USA LLC / JBS USA Finance, Inc., 7,2500 %, échéance 1/6/21 (144A)	0,2 %	\$ 195.027
105.000 JBS USA LLC / JBS USA Finance, Inc., 7,2500 %, échéance 1/6/21 (144A)	0,1	113.138
72.000 Smithfield Foods, Inc., 5,8750 %, échéance 1/8/21 (144A)	0,1	76.320
53.000 Smithfield Foods, Inc., 6,6250 %, échéance 15/8/22	0,1	58.300
	0,6	573.585
Alimentation – Divers/Diversifié		
51.000 Pinnacle Foods Finance LLC / Pinnacle Foods Finance Corp., 4,8750 %, échéance 1/5/21	0,1	52.403
247.000 Premier Foods Finance PLC, 6,5000 %, échéance 15/3/21	0,4	427.949
	0,5	480.352
Alimentation – Détail		
412.000 Roundy's Supermarkets, Inc., 10,2500 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,4	437.235
216.000 Safeway, Inc., 7,2500 %, échéance 1/2/31	0,2	225.895
1.091.000 SUPERVALU, Inc., 6,7500 %, échéance 1/6/21	1,1	1.129.185
	1,7	1.792.315
Alimentation – Ventes en gros/distribution		
501.000 C&S Group Enterprises LLC, 5,3750 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,5	505.384
Jeux – Hors hôtels		
122.000 Greektown Holdings LLC/Greektown Mothership Corp., 8,8750 %, échéance 15/3/19 (144A)	0,1	125.050
Services de santé		
280.000 Tenet Healthcare Corp., 8,0000 %, échéance 1/8/20	0,3	304.150
91.000 Tenet Healthcare Corp., 6,0000 %, échéance 1/10/20	0,1	98.963
551.000 Tenet Healthcare Corp., 8,1250 %, échéance 1/4/22	0,6	639.159
	1,0	1.042.272
Producteurs d'énergie indépendants		
554.000 NRG Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/24 (144A)	0,6	579.623
Société d'investissement		
236.000 Elli Finance UK PLC, 8,7500 %, échéance 15/6/19	0,4	447.256
Logement		
370.000 NH Hoteles SA, 6,8750 %, échéance 15/11/19	0,6	557.822
420.000 Playa Resorts Holding B.V., 8,0000 %, échéance 15/8/20 (144A)	0,4	454.650
	1,0	1.012.472
Médical – Médicaments		
100.000 Almirall SA, 4,6250 %, échéance 1/4/21	0,1	144.368
525.000 Capsugel Finance Co. S.C.A., 9,8750 %, échéance 1/8/19	0,8	776.407
84.000 Capsugel SA, 7,0000 %, échéance 15/5/19 (144A)	0,1	86.678
539.000 Endo Finance LLC, 5,7500 %, échéance 15/1/22 (144A)	0,5	551.127
39.000 Endo Finance LLC & Endo Finco, Inc., 7,0000 %, échéance 15/7/19 (144A)	—	41.828

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global High Yield Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
109.000	Endo Finance LLC & Endo Finco, Inc., 7,0000 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,1 %	\$ 117.039	425.000	Chesapeake Energy Corp., 5,7500 %, échéance 15/3/23	0,5 %	\$ 474.385
400.000	Grifols Worldwide Operations, Ltd., 5,2500 %, échéance 1/4/22 (144A)	0,4	416.000	651.000	Endeavor Energy Resources L.P. / EER Finance, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/21 (144A)	0,7	698.198
68.000	Salix Pharmaceuticals, Ltd., 6,0000 %, échéance 15/1/21 (144A)	0,1	73.100	400.000	EP Energy LLC / EP Energy Finance, Inc., 9,3750 %, échéance 1/5/20	0,4	460.000
285.000	Valeant Pharmaceuticals International, 6,3750 %, échéance 15/10/20 (144A)	0,3	303.881	192.000	EV Energy Partners L.P. / EV Energy Finance Corp., 8,0000 %, échéance 15/4/19	0,2	202.560
		2,4	2.510.428	544.000	Halcon Resources Corp., 9,7500 %, échéance 15/7/20	0,6	596.360
Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)				309.000	Halcon Resources Corp., 8,8750 %, échéance 15/5/21	0,3	333.720
327.000	Centene Corp., 4,7500 %, échéance 15/5/22	0,3	332.314	945.000	Linn Energy LLC/Linn Energy Finance Corp., 6,5000 %, échéance 15/5/19	1,0	1.001.700
Médical – Hôpitaux				257.000	Oasis Petroleum, Inc., 6,5000 %, échéance 1/11/21	0,3	277.560
44.000	CHS/Community Health Systems, Inc., 7,1250 %, échéance 15/7/20	—	47.685	226.000	Oasis Petroleum, Inc., 6,8750 %, échéance 15/3/22 (144A)	0,2	247.470
544.000	CHS/Community Health Systems, Inc., 6,8750 %, échéance 1/2/22 (144A)	0,6	579.360	470.000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp., 7,5000 %, échéance 15/2/22 (144A)	0,5	504.075
28.000	HCA Holdings, Inc., 7,7500 %, échéance 15/5/21	—	30.765	424.000	QEP Resources, Inc., 5,3750 %, échéance 1/10/22	0,4	438.840
378.000	HCA, Inc., 5,0000 %, échéance 15/3/24	0,4	384.169	784.000	QEP Resources, Inc., 5,2500 %, échéance 1/5/23	0,8	805.560
		1,0	1.041.979	193.000	Rice Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,2	198.066
Instrumentation médicale				483.000	Samson Investment Co., 10,7500 %, échéance 15/2/20 (144A)	0,5	511.376
62.000	Physio-Control International, Inc., 9,8750 %, échéance 15/1/19 (144A)	0,1	68.820	185.000	SandRidge Energy, Inc., 7,5000 %, échéance 15/3/21	0,2	201.419
Produits médicaux				300.000	SandRidge Energy, Inc., 8,1250 %, échéance 15/10/22	0,3	331.875
33.000	Teleflex, Inc., 5,2500 %, échéance 15/6/24 (144A)	—	33.413	61.000	SandRidge Energy, Inc., 7,5000 %, échéance 15/2/23	0,1	66.490
Métaux – Cuivre				129.000	Seventy Seven Energy, Inc., 6,5000 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,1	132.386
200.000	First Quantum Minerals, Ltd., 7,2500 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,2	209.000			9,4	9.633.310
Métaux – Divers				Machines et équipements de champs pétroliers			
570.000	Vedanta Resources PLC, 6,0000 %, échéance 31/1/19 (144A)	0,6	592.116	284.000	Dresser-Rand Group, Inc., 6,5000 %, échéance 1/5/21	0,3	305.300
Assurance multiligne				Raffinage et commercialisation du pétrole			
150.000	American International Group, Inc., 8,0000 %, échéance 22/5/38	0,2	250.502	579.000	PBF Holding Co LLC / PBF Finance Corp., 8,2500 %, échéance 15/2/20	0,6	634.005
Pétrole – Services de terrain				Produits du papier et produits connexes			
419.000	Calfrac Holdings L.P., 7,5000 %, échéance 1/12/20 (144A)	0,4	452.520	420.000	Resolute Forest Products, Inc., 5,8750 %, échéance 15/5/23	0,4	415.800
174.000	FTS International, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,2	178.785	Services pharmaceutiques			
1.000.000	Hiland Partners L.P. / Hiland Partners Finance Corp., 7,2500 %, échéance 1/10/20 (144A)	1,1	1.095.000	201.000	Catamaran Corp., 4,7500 %, échéance 15/3/21	0,2	203.513
443.000	Hiland Partners L.P. / Hiland Partners Finance Corp., 5,5000 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,4	449.645	Pipelines			
		2,1	2.175.950	585.000	Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 7,7500 %, échéance 1/4/19 (144A)	0,6	630.337
Forage pétrolier et gazier				87.000	Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 6,0000 %, échéance 15/12/20	0,1	91.785
406.000	Sidewinder Drilling, Inc., 9,7500 %, échéance 15/11/19 (144A)	0,4	414.120	510.000	Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 6,1250 %, échéance 1/3/22 (144A)	0,5	539.325
Services pétroliers et gaziers				461.000	Holly Energy Partners L.P. / Holly Energy Finance Corp., 6,5000 %, échéance 1/3/20	0,5	499.033
107.000	Forum Energy Technologies, Inc., 6,2500 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,1	113.955				
Sociétés pétrolières – Exploration et production							
588.000	Chaparral Energy, Inc., 8,2500 %, échéance 1/9/21	0,6	648.270				
1.336.000	Chesapeake Energy Corp., 6,1250 %, échéance 15/2/21	1,5	1.503.000				

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
380.000 Sabine Pass Liquefaction LLC, 5,6250 %, échéance 1/2/21	0,4 %	\$ 403.750
149.000 Sabine Pass Liquefaction LLC, 5,6250 %, échéance 15/4/23	0,2	155.705
126.000 Sabine Pass Liquefaction LLC, 5,7500 %, échéance 15/5/24 (144A)	0,1	131.513
	2,4	2.451.448
Volaille		
676.000 Simmons Foods, Inc., 10,5000 %, échéance 1/11/17 (144A)	0,7	727.545
Édition – Journaux		
100.000 Johnston Press Bond PLC, 8,6250 %, échéance 1/6/19	0,2	167.912
Radio		
666.000 Entercom Radio LLC, 10,5000 %, échéance 1/12/19	0,8	765.900
320.000 Townsquare Radio LLC / Townsquare Radio, Inc., 9,0000 %, échéance 1/4/19 (144A)	0,3	356.000
	1,1	1.121.900
Immobilier		
139.000 Grainger PLC, 5,0000 %, échéance 16/12/20	0,2	247.199
403.000 Howard Hughes Corp., 6,8750 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,4	433.225
	0,6	680.424
Gestion/Services immobiliers		
679.000 Kennedy-Wilson, Inc., 8,7500 %, échéance 1/4/19	0,7	738.005
541.000 Kennedy-Wilson, Inc., 5,8750 %, échéance 1/4/24	0,5	550.468
	1,2	1.288.473
Exploitation/promotion immobilière		
321.000 Forestar USA Real Estate Group, Inc., 8,5000 %, échéance 1/6/22 (144A)	0,3	333.840
566.000 Hunt Cos., Inc., 9,6250 %, échéance 1/3/21 (144A)	0,6	595.714
	0,9	929.554
Immobilier – Privé		
55.000 Forest City Enterprises, Inc., 3,6250 %, échéance 15/8/20 (144A)	0,1	58.094
REIT – Diversifiés		
208.000 Rayonier AM Products, Inc., 5,5000 %, échéance 1/6/24 (144A)	0,2	212.160
Location – Équipement automobile		
529.000 Ahern Rentals, Inc., 9,5000 %, échéance 15/6/18 (144A)	0,6	585.868
27.000 NES Rentals Holdings, Inc., 7,8750 %, échéance 1/5/18 (144A)	—	28.890
	0,6	614.758
Commerce de détail – Habillement et chaussure		
93.000 Men's Wearhouse, Inc., 7,0000 %, échéance 1/7/22 (144A)	0,1	96.720
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
40.000 Hillman Group, Inc., 6,3750 %, échéance 15/7/22 (144A)	—	40.200
Commerce de détail – Distribution de propane		
344.000 Ferrellgas Partners L.P. / Ferrellgas Partners Finance Corp., 8,6250 %, échéance 15/6/20	0,4	368.940

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Commerce de détail – Restaurants		
1.069.000 Landry's, Inc., 9,3750 %, échéance 1/5/20 (144A)	1,1 %	\$ 1.181.245
685.000 PF Chang's China Bistro, Inc., 10,2500 %, échéance 30/6/20 (144A)	0,7	702.125
	1,8	1.883.370
Commerce de détail – Magasin de jouets		
261.000 Toys R Us, Inc., 10,3750 %, échéance 15/8/17	0,2	221.198
Logiciels informatiques		
688.000 Blackboard, Inc., 7,7500 %, échéance 15/11/19 (144A)	0,7	722.400
Producteurs d'acier		
262.000 Natural Resource Partners L.P. / NRP Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/10/18	0,3	276.409
Acier – Spécialités		
71.000 Permian Holdings, Inc., 10,5000 %, échéance 15/1/18 (144A)	0,1	73.308
Matériel de télécommunications		
835.000 CommScope Holding Co., Inc., 6,6250 %, échéance 1/6/20 (144A)	0,9	895.538
616.000 CommScope, Inc., 5,0000 %, échéance 15/6/21 (144A)	0,6	631.400
997.000 CommScope, Inc., 5,5000 %, échéance 15/6/24 (144A)	1,0	1.018.185
	2,5	2.545.123
Services de télécommunications		
776.000 Altice SA, 7,2500 %, échéance 15/5/22	1,0	1.128.904
646.000 Play Finance 2 SA, 5,2500 %, échéance 1/2/19	0,9	929.348
495.000 UPC Holding B.V., 8,3750 %, échéance 15/8/20	0,7	743.835
	2,6	2.802.087
Télécommunications		
291.000 Intelsat Luxembourg SA, 7,7500 %, échéance 1/6/21	0,3	309.188
Téléphonie – Activités intégrées		
26.000 Sprint Capital Corp., 6,9000 %, échéance 1/5/19	—	28.795
700.000 Telefonica Europe B.V., 5,0000 %, échéance 31/3/20	1,0	999.237
	1,0	1.028.032
Cinéma		
225.000 Vougeot Bidco PLC, 7,8750 %, échéance 15/7/20	0,4	420.665
Transport		
329.000 Syncreon Group B.V. / Syncreon Global Finance US, Inc., 8,6250 %, échéance 1/11/21 (144A)	0,3	335.580
Transport – Maritime		
229.000 CMA CGM SA, 8,7500 %, échéance 15/12/18	0,3	332.409
165.000 Eleton Holdings, 9,6250 %, échéance 15/1/22 (144A)	0,2	177.788
227.000 Navios South American Logistics, Inc. / Navios Logistics Finance US, Inc., 7,2500 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,2	236.648
	0,7	746.845
Transport – Chemins de fer		
639.000 Florida East Coast Holdings Corp., 6,7500 %, échéance 1/5/19 (144A)	0,6	676.540

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global High Yield Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
570.000 Florida East Coast Holdings Corp., 9,7500 %, échéance 1/5/20 (144A)	0,6 % 1,2	\$ 604.913 1.281.453
Transport – Services		
328.000 CEVA Group PLC, 4,0000 %, échéance 1/5/18 (144A)	0,3	308.320
75.000 CEVA Group PLC, 7,0000 %, échéance 1/3/21 (144A)	0,1	77.438
75.000 CEVA Group PLC, 9,0000 %, échéance 1/9/21 (144A)	0,1 0,5	77.625 463.383
Services de voyage		
252.000 Carlson Wagonlit B.V., 7,5000 %, échéance 15/6/19	0,4	377.472
Systèmes de traitement des eaux		
890.000 Nuverra Environmental Solutions, Inc., 9,8750 %, échéance 15/4/18	0,9	930.050
Total obligations de sociétés	82,5	85.404.030
Prêts par tranches	6,6	
Matériaux de pointe/Production		
33.569 Momentive Performance Material, 4,0000 %, échéance 15/4/15	—	33.632
Hôtels-casinos		
64.000 Caesars Growth Partners, 6,2500 %, échéance 10/4/21	0,1	63.960
677.000 Golden Nugget Biloxi, Inc., 10,0000 %, échéance 29/11/16	0,6 0,7	678.693 742.653
Industrie chimique		
566.000 Albaugh, Inc., 6,0000 %, échéance 30/5/21	0,5	553.265
Services financiers		
1.000.000 AB Acquisitions, Ltd., 5,2200 %, échéance 9/7/18	1,8	1.717.139
Alimentation		
42.000 Del Monte Foods, Inc., 8,2500 %, échéance 18/8/21	—	41.160
175.000 Roundy's Supermarkets, Inc., 5,7500 %, échéance 3/3/21	0,2 0,2	175.250 216.410
Ameublement		
192.518 Norcraft Cos., L.P., 5,2500 %, échéance 24/10/20	0,2	193.239
Industrie minière		
405.000 Oxbow Carbon & Minerals LLC, 8,0000 %, échéance 19/1/20	0,4	413.606
Forage pétrolier et gazier		
115.000 Chief Exploration & Development LLC, 7,500 %, échéance 16/5/21	0,1	117.300
Pétrole et Gaz		
533.000 Templar Energy LLC, 8,0000 %, échéance 25/11/20	0,5	527.670
Commerce de détail – Grands magasins régionaux		
183.613 JC Penney Corp., Inc., 6,0000 %, échéance 21/5/18	0,2	185.623

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Semiconducteurs		
307.000 Avago Technologies Cayman, Ltd., 3,7500 %, échéance 6/5/21	0,3 %	\$ 307.850
Transport		
424.000 Air Medical Group Holdings, Inc., 7,6250 %, échéance 31/5/18	0,4	424.000
312.218 Syncreon Group, 5,2500 %, échéance 11/10/20	0,3 0,7	314.169 738.169
Transport par camion et leasing		
1.012.000 Maxim Crane Works L.P., 10,2500 %, échéance 26/11/18	1,0	1.033.080
Total prêts par tranches	6,6	6.779.636
Total des investissements aux derniers cours de marché	97,1	100.403.024
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,3)	(276.610)
Total investissements	96,8	\$ 100.126.414

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
AUD 100	USD 94	\$ 94	31-juil.-14	\$ —
AUD 4.077	USD 3.828	3.834	31-juil.-14	6
AUD 89	USD 83	83	31-juil.-14	—
AUD 4.196	USD 3.940	3.946	31-juil.-14	6
EUR 3.460	USD 4.715	4.738	31-juil.-14	23
EUR 64.441	USD 87.810	88.244	31-juil.-14	434
EUR 1.300.334	USD 1.771.869	1.780.632	31-juil.-14	8.763
EUR 19.248.434	USD 26.228.415	26.358.131	31-juil.-14	129.716
EUR 5.533.437	USD 7.540.005	7.577.295	31-juil.-14	37.290
EUR 29.761	USD 40.546	40.753	31-juil.-14	207
EUR 140.934	USD 192.009	192.990	31-juil.-14	981
EUR 72.015	USD 98.342	98.615	31-juil.-14	273
EUR 12.496.606	USD 17.028.200	17.112.415	31-juil.-14	84.215
EUR 5.020.697	USD 6.841.332	6.875.166	31-juil.-14	33.834
GBP 32	USD 55	55	31-juil.-14	—
GBP 32	USD 55	55	31-juil.-14	—
GBP 2.103	USD 3.579	3.598	31-juil.-14	19
GBP 2.103	USD 3.579	3.598	31-juil.-14	19
USD 4	AUD 4	4	31-juil.-14	—
USD 3	GBP 2	3	31-juil.-14	—
USD 3	GBP 2	3	31-juil.-14	—
JP Morgan Chase & Co.				
EUR 149.000	USD 203.573	204.020	10-juil.-14	447
EUR 110.000	USD 149.243	150.618	10-juil.-14	1.375
EUR 171.000	USD 232.638	234.142	10-juil.-14	1.504
EUR 368.000	USD 501.588	503.887	10-juil.-14	2.299
Total				\$ 301.411
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 100.427.825

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD 27.937	EUR 20.545	\$ 28.133	31-juil.-14	\$ (196)
JP Morgan Chase & Co.				
USD 258.358	EUR 190.000	260.159	10-juil.-14	(1.801)
USD 646.670	EUR 478.000	654.504	10-juil.-14	(7.834)
USD 146.915	EUR 108.000	147.880	10-juil.-14	(965)
USD 1.685.005	EUR 1.238.000	1.695.139	10-juil.-14	(10.134)
USD 3.909.210	GBP 2.334.000	3.993.611	10-juil.-14	(84.401)
Total				\$ (105.331)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (105.331)

Janus Global Investment Grade Bond Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales	2,1 %	
257.205 Eddystone Finance PLC, 1,0528 %, échéance 19/4/21	0,7	\$ 436.168
353.218 Nemus II Arden PLC, 0,7551 %, échéance 15/2/20	0,9	595.361
233.979 Rivoli Pan Europe PLC, 0,5160 %, échéance 3/8/18	0,5	317.481
Total titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales.	2,1	1.349.010
Billets de trésorerie	4,0	
2.600.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	4,0	2.599.999
Obligations d'entreprises	88,9	
Services de publicité		
213.000 WPP Finance 2013, 3,0000 %, échéance 20/11/23	0,5	\$313.589
Aérospatiale et défense – Équipement		
20.000 Exelis, Inc., 5,5500 %, échéance 1/10/21	—	21.526
Aménagements/Maintenance aéroportuaires		
307.000 DAA Finance PLC, 6,5872 %, échéance 9/7/18	0,8	507.510
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
561.000 BMW Finance NV, 3,6250 %, échéance 29/1/18	1,3	847.294
605.000 Daimler AG, 2,1250 %, échéance 27/6/18	1,3	871.801
617.000 General Motors Co., 4,8750 %, échéance 2/10/23 (144A)	1,0	652.478
721.000 General Motors Co., 6,2500 %, échéance 2/10/43 (144A)	1,3	830.953
370.000 Renault SA, 3,1250 %, échéance 5/3/21	0,8	532.228
447.000 Volkswagen International Finance NV, 3,7500 %, échéance 24/3/49	1,0	635.828
300.000 Volkswagen International Finance NV, 4,6250 %, échéance 24/3/49	0,7	432.140
	7,4	4.802.722
Automobile – Pièces et matériel pour poids lourds – Équipement d'origine		
213.000 Schaeffler Finance B.V., 3,2500 %, échéance 15/5/19	0,4	293.594
213.000 Schaeffler Finance B.V., 3,5000 %, échéance 15/5/22	0,5	293.826
	0,9	587.420
Banques		
766.000 HSBC Holdings PLC, 3,3750 %, échéance 10/1/24	1,6	1.110.815
350.000 Santander Finance Preferred SAU, 11,3000 %, échéance 27/7/14	0,9	604.885
300.000 Santander International Debt SAU, 4,0000 %, échéance 27/3/17	0,7	443.263
700.000 Santander US Debt SAU, 3,7810 %, échéance 7/10/15 (144A)	1,1	723.275
	4,3	2.882.238
Boissons – Vins et spiritueux		
400.000 Pernod Ricard SA, 2,0000 %, échéance 22/6/20	0,9	561.679
Services de diffusion et programmation		
411.000 Discovery Communications LLC, 2,3750 %, échéance 7/3/22	0,9	577.195

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
156.000 MDC Holdings, Inc., 6,0000 %, échéance 15/1/43	0,2 %	\$ 148.356
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
588.000 Holcim Finance Canada, Inc., 3,6500 %, échéance 10/4/18	0,9	573.842
194.000 Martin Marietta Materials, Inc., 1,3307 %, échéance 30/6/17 (144A)	0,3	194.028
	1,2	767.870
Télévision par câble/satellite		
200.000 Numericable Group SA, 5,3750 %, échéance 15/5/22	0,4	291.160
210.000 Numericable Group SA, 5,6250 %, échéance 15/5/24	0,5	308.019
	0,9	599.179
Télécommunications mobiles		
100.000 Emirates Telecommunications Corp., 1,7500 %, échéance 18/6/21	0,2	136.869
395.000 Rogers Communications, Inc., 5,3800 %, échéance 4/11/19	0,7	419.135
	0,9	556.004
Industrie chimique – Spécialités		
411.000 Ashland, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/43 (144A)	0,7	444.907
250.000 Ecolab, Inc., 5,5000 %, échéance 8/12/41	0,4	292.677
306.000 OCP SA, 5,6250 %, échéance 25/4/24 (144A)	0,5	321.683
306.000 OCP SA, 6,8750 %, échéance 25/4/44 (144A)	0,5	321.413
	2,1	1.380.680
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
393.000 CIT Group, Inc., 4,2500 %, échéance 15/8/17	0,7	410.931
374.000 CIT Group, Inc., 5,5000 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,6	406.491
64.000 CIT Group, Inc., 3,8750 %, échéance 19/2/19	0,1	65.158
	1,4	882.580
Banques commerciales non américaines		
400.000 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 7,0000 %, échéance 19/2/19	0,9	579.719
360.000 Bank of Ireland, 10,0000 %, échéance 19/12/22	1,0	654.094
367.000 Bank of Ireland, 4,2500 %, échéance 11/6/24	0,8	500.424
500.000 Bankia SA, 3,5000 %, échéance 17/1/19	1,1	728.012
300.000 BBVA Senior Finance SAU, 3,7500 %, échéance 17/1/18	0,7	448.336
964.000 BBVA U.S. Senior SAU, 4,6640 %, échéance 9/10/15	1,4	1.008.187
500.000 CaixaBank SA, 5,0000 %, échéance 14/11/23	1,1	741.478
590.000 Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands, 3,3750 %, échéance 21/4/17	1,3	868.642
353.000 Intesa Sanpaolo SpA, 6,6250 %, échéance 13/9/23	0,9	589.541
	9,2	6.118.433
Banques commerciales – opérant dans l'Ouest des États-Unis		
347.000 Zions Bancorporation, 5,8000 %, échéance 15/6/23	0,5	331.819

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Ordinateurs – Unités de mémorisation		
17.000 Seagate HDD Cayman, 4,7500 %, échéance 1/1/25 (144A)	— %	\$ 16.958
Activités de conseil		
187.000 Verisk Analytics, Inc., 4,8750 %, échéance 15/1/19	0,3	201.890
148.000 Verisk Analytics, Inc., 5,8000 %, échéance 1/5/21	0,3	167.103
	0,6	368.993
Centres de dialyse		
353.000 Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,8750 %, échéance 31/1/22 (144A)	0,6	391.830
Institutions bancaires diversifiées		
550.000 Bank of America Corp., 4,6250 %, échéance 7/2/17	1,2	814.608
516.000 Bank of America Corp., 8,0000 %, échéance 29/12/49	0,9	573.848
423.000 Goldman Sachs Group, Inc., 2,3750 %, échéance 22/1/18	0,7	429.937
144.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,7000 %, échéance 10/5/19	0,2	149.499
450.000 JP Morgan Chase & Co., 5,1500 %, échéance 1/10/15	0,7	473.981
31.000 JP Morgan Chase & Co., 7,9000 %, échéance 29/4/49	0,1	34.798
387.000 Morgan Stanley, 3,7500 %, échéance 21/9/17	0,9	576.172
235.000 Morgan Stanley, 2,1250 %, échéance 25/4/18	0,4	237.798
194.000 Morgan Stanley, 5,0000 %, échéance 24/11/25	0,3	207.367
852.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,1000 %, échéance 10/6/23	1,4	934.217
168.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,0000 %, échéance 19/12/23	0,3	182.304
232.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 3,6250 %, échéance 25/3/24	0,5	324.998
509.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 5,1250 %, échéance 28/5/24	0,8	517.836
150.000 Societe Generale SA, 6,7500 %, échéance 7/4/21	0,3	215.803
726.000 UBS AG, 4,7500 %, échéance 12/2/26	1,6	1.058.304
	10,3	6.731.470
Services financiers divers		
223.000 Carlyle Holdings Finance LLC, 3,8750 %, échéance 1/2/23 (144A)	0,3	228.049
275.000 GE Capital European Funding, 3,6250 %, échéance 15/6/17	0,7	407.792
300.000 General Electric Capital Corp., 7,1250 %, échéance 15/6/22	0,5	354.612
300.000 General Electric Capital Corp., 6,2500 %, échéance 15/12/49	0,5	334.305
336.000 General Electric Capital Corp., 6,3750 %, échéance 15/11/67	0,6	375.480
	2,6	1.700.238
Minéraux diversifiés		
200.000 BHP Billiton Finance, Ltd., 2,1250 %, échéance 29/11/18	0,4	288.903
Électricité – Activités intégrées		
353.000 Enel Finance International NV, 5,0000 %, échéance 14/9/22	0,9	589.306
242.000 PPL WEM Holdings, Ltd., 3,9000 %, échéance 1/5/16 (144A)	0,4	253.525
	1,3	842.831

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Instruments de mesure électroniques		
106.000 FLIR Systems, Inc., 3,7500 %, échéance 1/9/16	0,2 %	\$ 111.710
Finance – Prêts automobiles		
211.000 FCE Bank PLC, 1,8750 %, échéance 18/4/19	0,5	296.436
235.000 FCE Bank PLC, 1,8750 %, échéance 24/6/21	0,5	323.763
200.000 FGA Capital Ireland PLC, 2,8750 %, échéance 26/1/18	0,4	283.976
	1,4	904.175
Finance – Cartes de crédit		
405.000 American Express Co., 6,8000 %, échéance 1/9/66	0,7	446.513
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
187.000 Charles Schwab Corp., 7,0000 %, échéance 28/2/49	0,3	219.258
48.000 Lazard Group LLC, 6,8500 %, échéance 15/6/17	0,1	54.494
183.000 Lazard Group LLC, 4,2500 %, échéance 14/11/20	0,3	191.995
628.000 Raymond James Financial, Inc., 5,6250 %, échéance 1/4/24	1,1	709.588
	1,8	1.175.335
Finance – Compagnies de crédit-bail		
452.000 LeasePlan Corp. NV, 2,5000 %, échéance 16/5/18 (144A)	0,7	456.159
Alimentation – Traiteurs		
100.000 Compass Group PLC, 1,8750 %, échéance 27/1/23	0,2	137.446
Alimentation – Produits carnés		
90.000 Tyson Foods, Inc., 6,6000 %, échéance 1/4/16	0,2	98.624
Alimentation – Détail		
187.000 Safeway, Inc., 4,7500 %, échéance 1/12/21	0,3	192.393
Services de gestion et de conseil en investissements		
276.000 Ameriprise Financial, Inc., 7,5180 %, échéance 1/6/66	0,5	306.498
156.000 Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,6250 %, échéance 15/3/20 (144A)	0,3	165.750
274.000 Neuberger Berman Group LLC / Neuberger Berman Finance Corp., 5,8750 %, échéance 15/3/22 (144A)	0,4	293.865
	1,2	766.113
Assurance vie et assurance médicale		
476.000 Primerica, Inc., 4,7500 %, échéance 15/7/22	0,8	519.403
Médical – Médicaments		
370.000 Bayer AG, 3,0000 %, échéance 1/7/75	0,8	513.089
360.000 Forest Laboratories, Inc., 4,3750 %, échéance 1/2/19 (144A)	0,6	389.272
200.000 Forest Laboratories, Inc., 4,8750 %, échéance 15/2/21 (144A)	0,3	218.654
408.000 UCB SA, 4,1250 %, échéance 4/1/21	0,9	619.363
	2,6	1.740.378
Banques de grande place financière		
692.000 Lloyds Bank PLC, 6,5000 %, échéance 24/3/20	1,8	1.153.598

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Investment Grade Bond Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Banques de crédit hypothécaire		
200.000 Bank of Ireland Mortgage Bank, 2,7500 %, échéance 22/3/18.	0,4 %	\$ 293.059
Assurance multiligne		
157.000 American International Group, Inc., 5,4500 %, échéance 18/5/17.	0,3	175.271
393.000 American International Group, Inc., 6,2500 %, échéance 15/3/37.	0,7	441.634
363.000 American International Group, Inc., 8,1750 %, échéance 15/5/58.	0,7	501.848
528.000 Voya Financial, Inc., 5,6500 %, échéance 15/5/53.	0,8	539.879
	2,5	1.658.632
Multimédias		
434.000 Pearson Funding Five PLC, 1,8750 %, échéance 19/5/21.	1,0	604.102
478.000 Viacom, Inc., 5,8500 %, échéance 1/9/43.	0,8	551.177
	1,8	1.155.279
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
381.000 Anadarko Petroleum Corp., 6,4500 %, échéance 15/9/36.	0,7	487.449
712.000 Chesapeake Energy Corp., 5,3750 %, échéance 15/6/21.	1,1	761.840
685.000 Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22.	1,1	709.831
68.000 Cimarex Energy Co., 4,3750 %, échéance 1/6/24.	0,1	69.445
521.000 Continental Resources, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/22.	0,9	567.239
316.000 Petrohawk Energy Corp., 7,2500 %, échéance 15/8/18.	0,5	331.010
78.000 Petrohawk Energy Corp., 6,2500 %, échéance 1/6/19.	0,1	84.435
507.000 Plains Exploration & Production Co., 6,5000 %, échéance 15/11/20.	0,9	568.474
103.000 Plains Exploration & Production Co., 6,6250 %, échéance 1/5/21.	0,2	115.746
69.000 Plains Exploration & Production Co., 6,7500 %, échéance 1/2/22.	0,1	78.746
329.000 Plains Exploration & Production Co., 6,8750 %, échéance 15/2/23.	0,6	386.575
	6,3	4.160.790
Sociétés pétrolières – Activités intégrées		
1.529.000 Shell International Finance B.V., 0,9000 %, échéance 15/11/16.	2,4	1.536.191
Pétrole – Services de terrain		
366.000 Korea National Oil Corp., 4,0000 %, échéance 27/10/16 (144A)	0,6	388.054
235.000 Korea National Oil Corp., 2,7500 %, échéance 23/1/19 (144A)	0,4	240.290
	1,0	628.344
Fournitures optiques		
153.000 Luxottica Group SpA, 2,6250 %, échéance 10/2/24.	0,3	221.964
Pipelines		
737.000 DCP Midstream Operating L.P., 5,6000 %, échéance 1/4/44.	1,3	817.286
83.000 Energy Transfer Partners L.P., 4,1500 %, échéance 1/10/20.	0,1	87.868
473.000 Energy Transfer Partners L.P., 5,1500 %, échéance 1/2/43.	0,7	487.635
413.000 EnLink Midstream Partners L.P., 5,6000 %, échéance 1/4/44.	0,7	462.861
285.000 Enterprise Products Operating LLC, 4,8500 %, échéance 15/3/44.	0,5	295.211
	3,3	2.150.861

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Fiducies immobilières		
450.000 Prologis International Funding II SA, 2,7500 %, échéance 23/10/18.	1,0 %	\$ 649.587
Immobilier		
630.000 Deutsche Annington Finance B.V., 3,2000 %, échéance 2/10/17 (144A)	1,0	653.005
Gestion/Services immobiliers		
503.000 Jones Lang LaSalle, Inc., 4,4000 %, échéance 15/11/22.	0,8	509.132
REIT – Diversifiés		
379.000 GELF Bond Issuer I SA, 3,1250 %, échéance 3/4/18.	0,9	548.164
457.000 Goodman Funding Pty, Ltd., 6,3750 %, échéance 15/4/21 (144A)	0,8	532.216
	1,7	1.080.380
REIT – Bureaux		
279.000 Alexandria Real Estate Equities, Inc., 4,6000 %, échéance 1/4/22.	0,5	295.469
REIT – Entrepôts et sites industriels		
100.000 Prologis L.P., 3,3750 %, échéance 20/2/24.	0,2	147.367
Composants semiconducteurs/Circuits intégrés		
630.000 TSMC Global, Ltd., 1,6250 %, échéance 3/4/18 (144A)	1,0	621.949
Producteurs d'acier		
151.000 Reliance Steel & Aluminum Co., 4,5000 %, échéance 15/4/23.	0,2	154.316
Services de télécommunications		
395.000 O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH, 2,3750 %, échéance 10/2/21.	0,9	560.378
Téléphonie – Activités intégrées		
320.000 British Telecommunications PLC, 1,1250 %, échéance 10/6/19.	0,6	438.690
410.000 Swisscom AG, 2,0000 %, échéance 30/9/20.	0,9	583.247
242.000 Verizon Communications, Inc., 2,3750 %, échéance 17/2/22.	0,5	345.634
156.000 Verizon Communications, Inc., 3,2500 %, échéance 17/2/26.	0,4	232.160
	2,3	1.599.731
Transport – Services		
57.000 Asciano Finance, Ltd., 3,1250 %, échéance 23/9/15 (144A)	0,1	58.190
470.000 Brambles Finance, Ltd., 2,3750 %, échéance 12/6/24.	0,9	651.633
280.000 Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA, 4,7500 %, échéance 4/2/24 (144A)	0,5	296.469
	1,5	1.006.292
Total obligations de sociétés.	88,9	58.164.596
Actions de préférence		
	0,7	
Institutions bancaires diversifiées		
5.700 Morgan Stanley, 6,8750 %.	0,2	154.869
Banques inter-régionales		
12.225 Wells Fargo & Co., 6,6250 %.	0,5	341.322
Total actions de préférence.	0,7	496.191

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Prêts par tranches	2,5 %	
Hôtels-casinos		
157.013 MGM Resorts International, 3,5000 %, échéance 13/12/19.....	0,3	\$ 156.472
Médical – Hôpitaux		
30.923 Community Health, 4,2500 %, échéance 27/1/21	—	31.088
Industrie minière		
126.833 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 3,7500 %, échéance 30/6/19.....	0,2	126.881
Semiconducteurs		
1.196.000 Avago Technologies Cayman, Ltd., 3,7500 %, échéance 6/5/21.....	1,8	1.199.313
Logiciels informatiques		
131.000 IMS Health, Inc., 3,5000 %, échéance 17/3/21	0,2	130.181
Total prêts par tranches	2,5	1.643.935
Total des investissements aux derniers cours de marché	98,3	64.253.731
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,2)	(116.227)
Total investissements	98,1	\$ 64.137.504

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
EUR	2.186.853 USD	2.979.863 \$	2.994.600	31-juil.-14 \$ 14.737
EUR	5.239.628 USD	7.139.652	7.174.962	31-juil.-14 35.310
EUR	716.783 USD	976.707	981.537	31-juil.-14 4.830
EUR	633.419 USD	863.113	867.382	31-juil.-14 4.269
EUR	1.844.660 USD	2.513.582	2.526.013	31-juil.-14 12.431
EUR	1.715.930 USD	2.338.171	2.349.735	31-juil.-14 11.564
EUR	803.471 USD	1.094.831	1.100.246	31-juil.-14 5.415
EUR	27.119 USD	36.876	37.135	31-juil.-14 259
EUR	41.183 USD	56.108	56.395	31-juil.-14 287
JP Morgan Chase & Co.				
AUD	364.000 USD	335.754	342.916	10-juil.-14 7.162
CAD	1.089.000 USD	998.899	1.020.458	10-juil.-14 21.559
CAD	78.000 USD	72.494	73.091	10-juil.-14 597
CHF	416.000 USD	463.820	469.248	10-juil.-14 5.428
EUR	142.000 USD	192.991	194.434	10-juil.-14 1.443
EUR	110.000 USD	149.593	150.618	10-juil.-14 1.025
GBP	61.000 USD	102.462	104.375	10-juil.-14 1.913
GBP	1.699.000 USD	2.845.650	2.907.083	10-juil.-14 61.433
GBP	42.000 USD	71.453	71.865	10-juil.-14 412
JPY	8.778.000 USD	85.618	86.670	10-juil.-14 1.052
JPY	172.066.999 USD	1.684.242	1.698.907	10-juil.-14 14.665
Total				\$ 205.791
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 64.343.295

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD	14.211 EUR	10.407 \$	14.250	31-juil.-14 \$ (39)
USD	2.375 EUR	1.739	2.382	31-juil.-14 (7)
USD	4.777 EUR	3.513	4.811	31-juil.-14 (34)
USD	1.185 EUR	870	1.191	31-juil.-14 (6)
JP Morgan Chase & Co.				
USD	8.294.361 EUR	6.094.000	8.344.244	10-juil.-14 (49.883)
USD	337.956 EUR	248.000	339.575	10-juil.-14 (1.619)
USD	244.760 EUR	180.000	246.466	10-juil.-14 (1.706)
USD	378.454 EUR	277.000	379.284	10-juil.-14 (830)
USD	87.936 EUR	65.000	89.001	10-juil.-14 (1.065)
USD	303.794 EUR	224.000	306.713	10-juil.-14 (2.919)
USD	62.411 EUR	46.000	62.986	10-juil.-14 (575)
USD	774.025 EUR	569.000	779.107	10-juil.-14 (5.082)
USD	291.138 EUR	214.000	293.021	10-juil.-14 (1.883)
USD	487.958 EUR	358.000	490.194	10-juil.-14 (2.236)
Total				\$ (67.884)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (67.884)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus High Yield Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales		
5.527.000	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2007-C5, 5,8700 %, échéance 15/9/40	0,5 \$ 5.735.371
4.057.245	Extended Stay America Trust 2013-ESH MZ, 7,6250 %, échéance 5/12/19 (144A)	0,4 4.067.388
3.612.150	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-JWRZ MZ, 6,1518 %, échéance 15/4/18 (144A)	0,3 3.638.880
Total titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales		
	1,2	13.441.639
Billets de trésorerie		
38.800.000	BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	3,6 38.799.989
Actions ordinaires		
Hôtels-casinos		
133.957	MGM Resorts International	0,4 3.536.464
Hôtels et motels		
114.435	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	0,2 2.666.336
Matériel de télécommunications		
245.575	CommScope Holding Co., Inc.	0,5 5.680.150
Systèmes de traitement des eaux		
120.687	Nuverra Environmental Solutions, Inc.	0,2 2.427.016
Total actions ordinaires		
	1,3	14.309.966
Obligations d'entreprises		
Compagnies aériennes		
5.557.000	U.S. Airways Group, Inc., 6,1250 %, échéance 1/6/18	0,5 5.883.474
2.028.000	United Continental Holdings, Inc., 6,3750 %, échéance 1/6/18	0,2 2.195.310
		0,7 8.078.784
Fabricants de vêtements		
6.018.000	Quiksilver, Inc. / QS Wholesale, Inc., 7,8750 %, échéance 1/8/18 (144A)	0,6 6.138.360
8.802.000	Quiksilver, Inc. / QS Wholesale, Inc., 10,0000 %, échéance 1/8/20	0,8 8.890.020
		1,4 15.028.380
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
2.959.000	Chrysler Group LLC / CG Co-Issuer, Inc., 8,0000 %, échéance 15/6/19	0,3 3.229.009
1.958.000	Chrysler Group LLC / CG Co-Issuer, Inc., 8,2500 %, échéance 15/6/21	0,2 2.222.330
		0,5 5.451.339
Automobile – Camions de poids moyen et poids lourd		
2.067.000	Navistar International Corp., 8,2500 %, échéance 1/11/21	0,2 2.165.183
Services de diffusion et programmation		
6.568.000	Crown Media Holdings, Inc., 10,5000 %, échéance 15/7/19	0,7 7.430.050
Bâtiment – Construction résidentielle et commerciale		
3.150.000	AV Homes, Inc., 8,5000 %, échéance 1/7/19 (144A)	0,3 3.201.188
5.305.000	Century Communities, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,5 5.450.887
2.080.000	KB Home, 7,5000 %, échéance 15/9/22	0,2 2.319.200

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
2.119.000	Meritage Homes Corp., 7,1500 %, échéance 15/4/20	0,2 % \$ 2.373.280
3.839.000	Meritage Homes Corp., 7,0000 %, échéance 1/4/22	0,4 4.246.893
2.153.000	WCI Communities, Inc., 6,8750 %, échéance 15/8/21 (144A)	0,2 2.222.973
3.226.000	Weyerhaeuser Real Estate Co, 4,3750 %, échéance 15/6/19 (144A)	0,3 3.246.162
		2,1 23.060.583
Produits de construction et du bâtiment – Divers		
2.979.000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp., 10,5000 %, échéance 31/1/20	0,3 3.358.822
2.187.000	USG Corp., 7,8750 %, échéance 30/3/20 (144A)	0,2 2.430.304
		0,5 5.789.126
Télévision par câble/satellite		
5.694.000	Block Communications, Inc., 7,2500 %, échéance 1/2/20 (144A)	0,5 6.092.579
2.698.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,2500 %, échéance 15/3/21	0,3 2.775.568
2.693.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,7500 %, échéance 15/1/24	0,3 2.760.325
2.601.000	Harron Communications L.P. / Harron Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/4/20 (144A)	0,3 2.913.120
3.095.000	Numericable Group SA, 4,8750 %, échéance 15/5/19 (144A)	0,3 3.180.113
12.489.000	Numericable Group SA, 6,0000 %, échéance 15/5/22 (144A)	1,2 13.004.170
2.579.000	Numericable Group SA, 6,2500 %, échéance 15/5/24 (144A)	0,2 2.695.055
		3,1 33.420.930
Biens d'équipement		
21.755.000	ADS Tactical, Inc., 11,0000 %, échéance 1/4/18 (144A)	1,9 20.939.187
4.355.000	TransDigm, Inc., 7,5000 %, échéance 15/7/21	0,4 4.844.937
2.814.000	TransDigm, Inc., 6,0000 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,3 2.894.903
2.751.000	TransDigm, Inc., 6,5000 %, échéance 15/7/24 (144A)	0,3 2.867.918
		2,9 31.546.945
Hôtels-casinos		
1.202.000	Boyd Gaming Corp., 9,1250 %, échéance 1/12/18	0,1 1.284.638
6.662.000	Caesars Entertainment Resort Properties LLC, 8,0000 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,7 6.995.099
3.185.000	Caesars Entertainment Resort Properties LLC, 11,0000 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,3 3.439.800
5.595.000	Caesars Growth Properties Holdings LLC / Caesars Growth Properties Finance, Inc., 9,3750 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,5 5.689.416
2.496.000	Marina District Finance Co., Inc., 9,8750 %, échéance 15/8/18	0,2 2.642.640
1.551.000	MGM Resorts International, 11,3750 %, échéance 1/3/18	0,2 2.020.178
2.311.000	MGM Resorts International, 6,7500 %, échéance 1/10/20	0,2 2.585.431
5.991.000	MGM Resorts International, 6,6250 %, échéance 15/12/21	0,6 6.672.475

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
2.789.000 MGM Resorts International, 7,7500 %, échéance 15/3/22.	0,3 %	\$ 3.277.075
2.705.000 Station Casinos LLC, 7,5000 %, échéance 1/3/21.	0,3	2.968.738
5.085.000 Wynn Macau, Ltd., 5,2500 %, échéance 15/10/21 (144A)	0,5	5.237.550
	3,9	42.813.040
Services liés aux casinos		
2.172.000 CCM Merger, Inc., 9,1250 %, échéance 1/5/19 (144A)	0,2	2.340.330
6.963.000 Peninsula Gaming LLC / Peninsula Gaming Corp., 8,3750 %, échéance 15/2/18 (144A)	0,7	7.485.225
	0,9	9.825.555
Télécommunications mobiles		
9.872.000 Sprint Communications, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/20.	1,0	10.970.260
4.272.000 Sprint Corp., 7,8750 %, échéance 15/9/23 (144A)	0,4	4.763.280
2.013.000 T-Mobile U.S., Inc., 6,5420 %, échéance 28/4/20	0,2	2.181.589
2.848.000 T-Mobile U.S., Inc., 6,1250 %, échéance 15/1/22	0,3	3.033.120
	1,9	20.948.249
Industrie chimique – Produits diversifiés		
979.000 INEOS Group Holdings SA, 5,8750 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,1	1.005.923
Charbon		
5.315.000 Natural Resource Partners L.P. / NRP Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/10/18	0,5	5.607.325
1.185.000 Peabody Energy Corp., 4,7500 %, échéance 15/12/41	0,1	895.416
2.777.000 Westmoreland Charbon Co. / Westmoreland Partners, 10,7500 %, échéance 1/2/18 (144A)	0,3	2.988.746
	0,9	9.491.487
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
3.261.000 CIT Group, Inc., 5,2500 %, échéance 15/3/18	0,3	3.509.651
2.930.000 CIT Group, Inc., 6,6250 %, échéance 1/4/18 (144A)	0,3	3.303.575
8.491.000 CIT Group, Inc., 5,5000 %, échéance 15/2/19 (144A)	0,9	9.228.656
	1,5	16.041.882
Banques commerciales non américaines		
3.600.000 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 9,0000 %, échéance 9/5/18.	0,4	4.045.500
Services commerciaux		
1.497.000 Ceridian LLC / Comdata, Inc., 8,1250 %, échéance 15/11/17 (144A)	0,1	1.515.713
2.151.000 Envision Healthcare Corp., 5,1250 %, échéance 1/7/22 (144A)	0,2	2.175.198
	0,3	3.690.911
Services commerciaux – Finance		
5.661.000 Cardtronics, Inc., 8,2500 %, échéance 1/9/18	0,6	5.972.355
2.276.000 TransUnion Holding Co., Inc., 8,1250 %, échéance 15/6/18.	0,2	2.387.524
4.355.000 TransUnion Holding Co., Inc., 9,6250 %, échéance 15/6/18.	0,4	4.596.703
	1,2	12.956.582

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Biens de consommation – Divers		
5.747.000 Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC, 9,0000 %, échéance 15/4/19.	0,6 %	\$ 6.113.371
974.000 Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC, 7,8750 %, échéance 15/8/19.	0,1	1.065.313
2.840.000 Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC, 9,8750 %, échéance 15/8/19.	0,3	3.159.500
	1,0	10.338.184
Emballages – Métal et verre		
1.966.000 Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc., 6,2500 %, échéance 31/1/19 (144A)	0,2	2.020.065
4.505.000 Greif, Inc., 7,7500 %, échéance 1/8/19	0,5	5.203.275
	0,7	7.223.340
Traitement et gestion des données		
3.366.000 First Data Corp., 12,6250 %, échéance 15/1/21	0,4	4.152.803
Centres de dialyse		
1.516.000 Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,6250 %, échéance 31/7/19 (144A)	0,2	1.660.020
5.407.000 Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 5,8750 %, échéance 31/1/22 (144A)	0,5	6.001.770
	0,7	7.661.790
Produits médicaux jetables		
4.428.000 ConvaTec Finance International SA, 8,2500 %, échéance 15/1/19 (144A)	0,4	4.538.700
Distribution/Vente en gros		
3.364.000 American Builders & Contractors Supply Co., Inc., 5,6250 %, échéance 15/4/21 (144A)	0,3	3.490.150
Minéraux diversifiés		
4.584.000 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 8,2500 %, échéance 1/11/19 (144A)	0,5	5.008.020
Activités diversifiées		
1.982.000 Bombardier, Inc., 4,7500 %, échéance 15/4/19 (144A)	0,2	2.019.163
4.049.000 Bombardier, Inc., 6,0000 %, échéance 15/10/22 (144A)	0,4	4.155.285
3.347.000 Park-Ohio Industries, Inc., 8,1250 %, échéance 1/4/21	0,3	3.706.803
	0,9	9.881.251
E-commerce/Produits en ligne		
2.261.000 Mood Media Corp., 9,2500 %, échéance 15/10/20 (144A)	0,2	2.057.510
Logiciels pédagogiques		
10.457.000 Blackboard, Inc., 7,7500 %, échéance 15/11/19 (144A)	1,0	10.979.850
Finance – Commercial		
1.816.000 Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp., 7,3750 %, échéance 1/4/20 (144A)	0,2	1.915.880
Alimentation – Produits en conserve		
3.526.000 TreeHouse Foods, Inc., 4,8750 %, échéance 15/3/22	0,3	3.631.780

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus High Yield Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement			Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement			Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Alimentation – Produits laitiers					1.507.000	Endo Finance LLC & Endo Finco, Inc., 7,0000 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,1 %	\$	1.618.141
9.084.000	FAGE Dairy Industry SA / FAGE USA Dairy Industry, Inc., 9,8750 %, échéance 1/2/20 (144A)	0,9 %		\$ 9.765.300	3.676.000	Grifols Worldwide Operations, Ltd., 5,2500 %, échéance 1/4/22 (144A)	0,4		3.823.040
Alimentation – Produits carnés					718.000	Salix Pharmaceuticals, Ltd., 6,0000 %, échéance 15/1/21 (144A)	0,1		771.850
4.450.000	JBS USA LLC / JBS USA Finance, Inc., 8,2500 %, échéance 1/2/20 (144A)	0,4		4.850.500	3.777.000	Valeant Pharmaceuticals International, 6,3750 %, échéance 15/10/20 (144A)	0,4		4.027.226
4.428.000	JBS USA LLC / JBS USA Finance, Inc., 7,2500 %, échéance 1/6/21 (144A)	0,4		4.771.170			1,8		19.377.802
2.975.000	JBS USA LLC / JBS USA Finance, Inc., 7,2500 %, échéance 1/6/21 (144A)	0,3		3.205.563	Médical – Sociétés d'assurance maladie (HMO)				
1.755.000	Smithfield Foods, Inc., 5,8750 %, échéance 1/8/21 (144A)	0,2		1.860.300	3.989.000	Centene Corp., 4,7500 %, échéance 15/5/22	0,4		4.053.821
2.852.000	Smithfield Foods, Inc., 6,6250 %, échéance 15/8/22	0,3		3.137.200	Médical – Hôpitaux				
		1,6		17.824.733	593.000	CHS/Community Health Systems, Inc., 7,1250 %, échéance 15/7/20	0,1		642.664
Alimentation – Divers/Diversifié					7.823.000	CHS/Community Health Systems, Inc., 6,8750 %, échéance 1/2/22 (144A)	0,8		8.331.495
622.000	Pinnacle Foods Finance LLC / Pinnacle Foods Finance Corp., 4,8750 %, échéance 1/5/21	0,1		639.105	888.000	HCA Holdings, Inc., 7,7500 %, échéance 15/5/21	0,1		975.690
Alimentation – Détail					4.973.000	HCA, Inc., 5,0000 %, échéance 15/3/24	0,5		5.054.159
612.000	Roundy's Supermarkets, Inc., 10,2500 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,1		649.485	2.453.000	Tenet Healthcare Corp., 8,0000 %, échéance 1/8/20	0,2		2.664.571
2.782.000	Safeway, Inc., 7,2500 %, échéance 1/2/31	0,3		2.909.441	2.214.000	Tenet Healthcare Corp., 6,0000 %, échéance 1/10/20	0,2		2.407.725
15.208.000	SUPERVALU, Inc., 6,7500 %, échéance 1/6/21	1,4		15.740.279	7.753.000	Tenet Healthcare Corp., 8,1250 %, échéance 1/4/22	0,8		8.993.479
		1,8		19.299.205	3.392.000	Universal Health Services, Inc., 7,0000 %, échéance 1/10/18	0,3		3.570.080
Alimentation – Ventes en gros/distribution							3,0		32.639.863
5.291.000	C&S Group Enterprises LLC, 5,3750 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,5		5.337.296	Instrumentation médicale				
Jeux – Hors hôtels					2.790.000	Physio-Control International, Inc., 9,8750 %, échéance 15/1/19 (144A)	0,3		3.096.900
1.609.000	Greektown Holdings LLC/ Greektown Mothership Corp., 8,8750 %, échéance 15/3/19 (144A)	0,2		1.649.225	Produits médicaux				
7.334.000	Mohegan Tribal Gaming Authority, 9,7500 %, échéance 1/9/21	0,7		8.177.410	397.000	Teleflex, Inc., 5,2500 %, échéance 15/6/24 (144A)	—		401.963
4.458.000	Pinnacle Entertainment, Inc., 7,5000 %, échéance 15/4/21	0,4		4.814.640	Métaux – Cuivre				
		1,3		14.641.275	1.456.000	First Quantum Minerals, Ltd., 7,2500 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,1		1.521.520
Gaz – Distribution					Production et services cinématographiques				
9.059.000	NGL Energy Partners L.P. / NGL Energy Finance Corp., 6,8750 %, échéance 15/10/21 (144A)	0,9		9.693.130	1.555.000	DreamWorks Animation SKG, Inc., 6,8750 %, échéance 15/8/20 (144A)	0,2		1.683.288
Hôtels et motels					Assurance multiligne				
5.086.000	Playa Resorts Holding B.V., 8,0000 %, échéance 15/8/20 (144A)	0,5		5.505.595	615.000	American International Group, Inc., 6,2500 %, échéance 15/3/37	0,1		691.106
Producteurs d'énergie indépendants					Pétrole – Services de terrain				
993.000	NRG Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,1		1.060.028	2.165.000	FTS International, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,2		2.224.538
6.987.000	NRG Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/24 (144A)	0,7		7.310.148	5.969.000	Hiland Partners L.P. / Hiland Partners Finance Corp., 7,2500 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,6		6.536.055
		0,8		8.370.176	5.391.000	Hiland Partners L.P. / Hiland Partners Finance Corp., 5,5000 %, échéance 15/5/22 (144A)	0,5		5.471.865
Machines – Construction et mines							1,3		14.232.458
2.007.000	Permian Holdings, Inc., 10,5000 %, échéance 15/1/18 (144A)	0,2		2.072.228	Forage pétrolier et gazier				
Médical – Médicaments					2.401.000	Drill Rigs Holdings, Inc., 6,5000 %, échéance 1/10/17 (144A)	0,2		2.467.028
1.496.000	Capsugel SA, 7,0000 %, échéance 15/5/19 (144A)	0,1		1.543.685					
6.767.000	Endo Finance LLC, 5,7500 %, échéance 15/1/22 (144A)	0,6		6.919.257					
629.000	Endo Finance LLC & Endo Finco, Inc., 7,0000 %, échéance 15/7/19 (144A)	0,1		674.603					

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
4.507.000 Sidewinder Drilling, Inc., 9,7500 %, échéance 15/11/19 (144A)	0,5 % 0,7	\$ 4.597.140 7.064.168
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
2.530.000 Chaparral Energy, Inc., 9,8750 %, échéance 1/10/20	0,3	2.865.225
3.418.000 Chaparral Energy, Inc., 8,2500 %, échéance 1/9/21	0,3	3.768.345
13.695.000 Chesapeake Energy Corp., 6,1250 %, échéance 15/2/21	1,4	15.406.874
7.887.000 Chesapeake Energy Corp., 5,7500 %, échéance 15/3/23	0,8	8.803.468
8.032.000 Endeavor Energy Resources L.P. / EER Finance, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/21 (144A)	0,8	8.614.320
4.508.000 EP Energy LLC / EP Energy Finance, Inc., 9,3750 %, échéance 1/5/20	0,5	5.184.200
1.153.000 EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance, Inc., 7,7500 %, échéance 1/9/22	0,1	1.305.773
2.634.000 EV Energy Partners L.P. / EV Energy Finance Corp., 8,0000 %, échéance 15/4/19	0,3	2.778.870
6.358.000 Halcon Resources Corp., 9,7500 %, échéance 15/7/20	0,6	6.969.958
3.558.000 Halcon Resources Corp., 8,8750 %, échéance 15/5/21	0,4	3.842.640
1.874.000 Kodiak Oil & Gas Corp., 8,1250 %, échéance 1/12/19	0,2	2.084.825
2.915.000 Kodiak Oil & Gas Corp., 5,5000 %, échéance 1/2/22	0,3	3.038.888
2.208.000 Legacy Reserves L.P. / Legacy Reserves Finance Corp., 6,6250 %, échéance 1/12/21	0,2	2.252.160
6.835.000 Linn Energy LLC/Linn Energy Finance Corp., 6,5000 %, échéance 15/5/19	0,7	7.245.100
2.632.000 Oasis Petroleum, Inc., 6,5000 %, échéance 1/11/21	0,3	2.842.560
5.533.000 Oasis Petroleum, Inc., 6,8750 %, échéance 15/3/22 (144A)	0,6	6.058.635
4.963.000 Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp., 7,5000 %, échéance 15/2/22 (144A)	0,5	5.322.818
5.390.000 QEP Resources, Inc., 5,3750 %, échéance 1/10/22	0,5	5.578.650
5.230.000 QEP Resources, Inc., 5,2500 %, échéance 1/5/23	0,5	5.373.825
2.380.000 Rice Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/22 (144A)	0,2	2.442.475
12.059.000 Samson Investment Co., 10,7500 %, échéance 15/2/20 (144A)	1,2	12.767.465
3.424.000 SandRidge Energy, Inc., 7,5000 %, échéance 15/3/21	0,3	3.727.880
4.364.000 SandRidge Energy, Inc., 8,1250 %, échéance 15/10/22	0,4	4.827.675
2.302.000 SandRidge Energy, Inc., 7,5000 %, échéance 15/2/23	0,2	2.509.180
1.410.000 Seventy Seven Energy, Inc., 6,5000 %, échéance 15/7/22 (144A)	0,1	1.447.013
1.685.000 SM Energy Co., 6,6250 %, échéance 15/2/19	0,2	1.794.525
4.399.000 Stone Energy Corp., 7,5000 %, échéance 15/11/22	0,4 12,3	4.871.893 133.725.240
Machines et équipements de champs pétroliers		
4.314.000 Dresser-Rand Group, Inc., 6,5000 %, échéance 1/5/21	0,4	4.637.550

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
5.920.000 Forum Energy Technologies, Inc., 6,2500 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,6 % 1,0	\$ 6.304.800 10.942.350
Raffinage et commercialisation du pétrole		
8.009.000 PBF Holding Co LLC / PBF Finance Corp., 8,2500 %, échéance 15/2/20	0,8	8.769.855
Produits du papier et produits connexes		
5.339.000 Resolute Forest Products, Inc., 5,8750 %, échéance 15/5/23	0,5	5.285.610
Services pharmaceutiques		
2.627.000 Catamaran Corp., 4,7500 %, échéance 15/3/21	0,2	2.659.838
Pipelines		
1.368.000 Atlas Pipeline Partners L.P. / Atlas Pipeline Finance Corp., 6,6250 %, échéance 1/10/20 (144A)	0,1	1.460.340
8.014.000 Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 7,7500 %, échéance 1/4/19 (144A)	0,8	8.635.084
1.195.000 Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 6,0000 %, échéance 15/12/20	0,1	1.260.725
6.202.000 Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 6,1250 %, échéance 1/3/22 (144A)	0,6	6.558.614
3.413.000 Holly Energy Partners L.P. / Holly Energy Finance Corp., 6,5000 %, échéance 1/3/20	0,3	3.694.573
1.693.000 Regency Energy Partners L.P. / Regency Energy Finance Corp., 6,8750 %, échéance 1/12/18	0,2	1.792.464
5.819.000 Sabine Pass Liquefaction LLC, 5,6250 %, échéance 1/2/21	0,6	6.182.688
3.379.000 Sabine Pass Liquefaction LLC, 5,6250 %, échéance 15/4/23	0,3	3.531.055
1.525.000 Sabine Pass Liquefaction LLC, 5,7500 %, échéance 15/5/24 (144A)	0,1 3,1	1.591.719 34.707.262
Volaille		
1.593.000 Simmons Foods, Inc., 10,5000 %, échéance 1/11/17 (144A)	0,2	1.714.466
Édition – Journaux		
4.053.000 Gannett Co., Inc., 5,1250 %, échéance 15/10/19 (144A)	0,4	4.204.988
Radio		
7.020.000 Entercom Radio LLC, 10,5000 %, échéance 1/12/19	0,8	8.073.000
5.263.000 Townsquare Radio LLC / Townsquare Radio, Inc., 9,0000 %, échéance 1/4/19 (144A)	0,5 1,3	5.855.088 13.928.088
Gestion/Services immobiliers		
16.508.000 Kennedy-Wilson, Inc., 8,7500 %, échéance 1/4/19	1,7	17.942.545
6.962.000 Kennedy-Wilson, Inc., 5,8750 %, échéance 1/4/24	0,6 2,3	7.083.835 25.026.380
Exploitation/promotion immobilière		
3.915.000 Forestar USA Real Estate Group, Inc., 8,5000 %, échéance 1/6/22 (144A)	0,4	4.071.600

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus High Yield Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
8.198.000 Howard Hughes Corp., 6,8750 %, échéance 1/10/21 (144A)	0,8 %	\$ 8.812.850
7.360.000 Hunt Cos., Inc., 9,6250 %, échéance 1/3/21 (144A)	0,7 1,9	7.746.400 20.630.850
Immobilier – Privé		
1.303.000 Forest City Enterprises, Inc., 3,6250 %, échéance 15/8/20 (144A)	0,1	1.376.294
REIT – Diversifiés		
2.531.000 Rayonier AM Products, Inc., 5,5000 %, échéance 1/6/24 (144A)	0,2	2.581.620
Location – Équipement automobile		
8.420.000 Ahern Rentals, Inc., 9,5000 %, échéance 15/6/18 (144A)	0,9	9.325.150
1.128.000 NES Rentals Holdings, Inc., 7,8750 %, échéance 1/5/18 (144A)	0,1	1.206.960
2.057.000 United Rentals North America, Inc., 8,3750 %, échéance 15/9/20 (144A)	0,2 1,2	2.267.843 12.799.953
Recherche et développement		
1.879.000 Jaguar Holding Co. II / Jaguar Merger Sub, Inc., 9,5000 %, échéance 1/12/19 (144A)	0,2	2.062.203
Commerce de détail – Habillement et chaussure		
1.012.000 Men's Wearhouse, Inc., 7,0000 %, échéance 1/7/22 (144A)	0,1	1.052.480
Commerce de détail – Arts et artisanat		
998.000 Michaels Stores, Inc., 5,8750 %, échéance 15/12/20 (144A)	0,1	1.020.954
Commerce de détail – Produits pour le bâtiment		
430.000 Hillman Group, Inc., 6,3750 %, échéance 15/7/22 (144A)	—	432.150
Commerce de détail – Distribution de propane		
2.238.000 Ferrellgas Partners L.P. / Ferrellgas Partners Finance Corp., 8,6250 %, échéance 15/6/20	0,2	2.400.255
Commerce de détail – Restaurants		
11.669.000 Landry's, Inc., 9,3750 %, échéance 1/5/20 (144A)	1,2	12.894.245
9.032.000 PF Chang's China Bistro, Inc., 10,2500 %, échéance 30/6/20 (144A)	0,9 2,1	9.257.800 22.152.045
Commerce de détail – Magasin de jouets		
1.425.000 Toys R Us Property Co. II LLC, 8,5000 %, échéance 1/12/17	0,1	1.462.406
4.191.000 Toys R Us, Inc., 10,3750 %, échéance 15/8/17	0,3 0,4	3.551.873 5.014.279
Télécommunications par satellite		
4.811.000 Intelsat Luxembourg SA, 7,7500 %, échéance 1/6/21	0,5	5.111.688
Véhicule dédié		
10.507.000 ROC Finance LLC / ROC Finance I Corp., 12,1250 %, échéance 1/9/18 (144A)	1,1	11.452.630
Producteurs d'acier		
892.000 Edgen Murray Corp., 8,7500 %, échéance 1/11/20 (144A)	0,1	1.022.455

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Matériel de télécommunications		
9.761.000 CommScope Holding Co., Inc., 6,6250 %, échéance 1/6/20 (144A)	1,0 %	\$ 10.468.672
7.463.000 CommScope, Inc., 5,0000 %, échéance 15/6/21 (144A)	0,7	7.649.575
12.062.000 CommScope, Inc., 5,5000 %, échéance 15/6/24 (144A)	1,1 2,8	12.318.317 30.436.564
Services de télécommunications		
13.081.000 Altice SA, 7,7500 %, échéance 15/5/22 (144A)	1,3	13.996.670
1.309.000 Level 3 Communications, Inc., 11,8750 %, échéance 1/2/19	0,1	1.459.535
694.000 Level 3 Communications, Inc., 8,8750 %, échéance 1/6/19	0,1 1,5	762.533 16.218.738
Téléphonie – Activités intégrées		
4.776.000 Level 3 Financing, Inc., 9,3750 %, échéance 1/4/19	0,5	5.265.540
1.110.000 Sprint Capital Corp., 6,9000 %, échéance 1/5/19	0,1 0,6	1.229.325 6.494.865
Cinémas		
3.325.000 National CineMedia LLC, 7,8750 %, échéance 15/7/21	0,3	3.624.250
Transport		
4.764.000 Syncreon Group B.V. / Syncreon Global Finance US, Inc., 8,6250 %, échéance 1/11/21 (144A)	0,4	4.859.280
Transport – Maritime		
2.019.000 Eletson Holdings, 9,6250 %, échéance 15/1/22 (144A)	0,2	2.175.473
Transport – Chemins de fer		
7.907.000 Florida East Coast Holdings Corp., 6,7500 %, échéance 1/5/19 (144A)	0,8	8.371.535
7.054.000 Florida East Coast Holdings Corp., 9,7500 %, échéance 1/5/20 (144A)	0,7	7.486.058
1.574.000 Watco Cos. LLC / Watco Finance Corp., 6,3750 %, échéance 1/4/23 (144A)	0,1 1,6	1.613.350 17.470.943
Transport – Services		
4.208.000 CEVA Group PLC, 4,0000 %, échéance 1/5/18 (144A)	0,3	3.955.520
607.000 CEVA Group PLC, 7,0000 %, échéance 1/3/21 (144A)	0,1	626.728
843.000 CEVA Group PLC, 9,0000 %, échéance 1/9/21 (144A)	0,1 0,5	872.505 5.454.753
Systèmes de traitement des eaux		
10.208.000 Nuverra Environmental Solutions, Inc., 9,8750 %, échéance 15/4/18	1,0	10.667.360
Total obligations de sociétés		85,5 929.056.798
Prêts par tranches		7,0
Matériaux de pointe/Production		
423.952 Momentive Performance Material, 4,0000 %, échéance 15/4/15	—	424.749
Produits de construction et du bâtiment – Divers		
1.151.015 Orleans Homebuilders, Inc., 10,5000 %, échéance 14/2/16	0,1	1.152.454
Hôtels-casinos		
825.000 Caesars Growth Partners, 6,2500 %, échéance 10/4/21	0,1	824.489

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
13.754.000	Golden Nugget Biloxi, Inc., 10,000 %, échéance 29/11/16.	1,3 % 1,4	\$ 13.788.384 14.612.873
Industrie chimique			
7.083.000	Albaugh, Inc., 6,0000 %, échéance 30/5/21	0,6	6.923.632
Services financiers			
4.055.556	Extended Stay America, Inc., 9,6150 %, échéance 1/12/19.	0,4	4.075.833
Alimentation			
574.000	Del Monte Foods, Inc., 8,2500 %, échéance 18/8/21	0,1	562.520
2.416.000	Roundy's Supermarkets, Inc., 5,7500 %, échéance 3/3/21.	0,2 0,3	2.419.455 2.981.975
Ameublement			
2.435.895	Norcraft Cos., L.P., 5,2500 %, échéance 24/10/20	0,2	2.445.030
Industrie minière			
5.310.000	Oxbow Carbon & Minerals LLC, 8,0000 %, échéance 19/1/20.	0,5	5.422.838
Forage pétrolier et gazier			
1.456.000	Chief Exploration & Development LLC, 7,500 %, échéance 16/5/21	0,1	1.485.120
Pétrole et Gaz			
7.168.000	Templar Energy LLC, 8,0000 %, échéance 25/11/20	0,7	7.096.320
Commerce de détail – Grands magasins régionaux			
3.410.230	JC Penney Corp., Inc., 6,0000 %, échéance 21/5/18	0,3	3.447.572
Semiconducteurs			
3.949.000	Avago Technologies Cayman, Ltd., 3,7500 %, échéance 6/5/21.	0,4	3.959.939
Transport			
3.480.000	Air Medical Group Holdings, Inc., 7,6250 %, échéance 31/5/18.	0,3	3.480.000
4.418.925	Syncreon Group, 5,2500 %, échéance 11/10/20	0,4 0,7	4.446.543 7.926.543
Transport par camion et leasing			
13.580.000	Maxim Crane Works L.P., 10,2500 %, échéance 26/11/18	1,3	13.862.871
Total prêts par tranches		7,0	75.817.749
Total des investissements aux derniers cours de marché		98,6	1.071.426.141
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat		(0,3)	(3.214.493)
Total investissements		98,3	\$ 1.068.211.648

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
AUD 243	USD 228	\$ 229	31-juil.-14	\$ 1
AUD 3.471	USD 3.259	3.264	31-juil.-14	5
AUD 6.325.565	USD 5.939.288	5.948.865	31-juil.-14	9.577
AUD 11.256	USD 10.569	10.586	31-juil.-14	17
AUD 100.311	USD 94.307	94.337	31-juil.-14	30
AUD 6.936	USD 6.504	6.523	31-juil.-14	19
AUD 75	USD 70	70	31-juil.-14	—
AUD 127.933	USD 119.959	120.315	31-juil.-14	356
CNH 5.267	USD 847	847	31-juil.-14	—
CNH 1.138	USD 183	183	31-juil.-14	—
CNH 21	USD 3	3	31-juil.-14	—
CNH 8.021.904	USD 1.285.165	1.289.593	31-juil.-14	4.428
CNH 24.153	USD 3.869	3.882	31-juil.-14	13
EUR 100.553	USD 136.732	137.694	31-juil.-14	962
EUR 11.665.343	USD 15.895.499	15.974.112	31-juil.-14	78.613
EUR 45.497.576	USD 61.996.180	62.302.787	31-juil.-14	306.607
EUR 11.358.611	USD 15.477.538	15.554.084	31-juil.-14	76.546
EUR 888.698	USD 1.210.963	1.216.952	31-juil.-14	5.989
EUR 59.966.456	USD 81.711.852	82.115.965	31-juil.-14	404.113
GBP 36	USD 61	61	31-juil.-14	—
GBP 36	USD 61	61	31-juil.-14	—
GBP 2.064	USD 3.513	3.532	31-juil.-14	19
GBP 2.064	USD 3.513	3.532	31-juil.-14	19
USD 1	CNH 9	1	31-juil.-14	—
USD 1	AUD 1	1	31-juil.-14	—
USD 158	EUR 116	158	31-juil.-14	—
USD 1	AUD 1	1	31-juil.-14	—
Total				\$ 887.314
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 1.069.098.962

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD 17.167	EUR 12.625	\$ 17.288	31-juil.-14	\$ (121)
USD 107.066	EUR 78.737	107.819	31-juil.-14	(753)
USD 6.345	AUD 6.754	6.352	31-juil.-14	(7)
USD 530	CNH 3.305	532	31-juil.-14	(2)
USD 413.101	EUR 303.215	415.211	31-juil.-14	(2.110)
USD 4.741	EUR 3.480	4.765	31-juil.-14	(24)
USD 19.593	EUR 14.381	19.693	31-juil.-14	(100)
USD 4.588	EUR 3.368	4.611	31-juil.-14	(23)
USD 92.735	EUR 68.067	93.209	31-juil.-14	(474)
USD 374.717	EUR 274.401	375.755	31-juil.-14	(1.038)
USD 28.304	EUR 20.727	28.382	31-juil.-14	(78)
USD 1.037	AUD 1.104	1.039	31-juil.-14	(2)
Total				\$ (4.732)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (4.732)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Short-Term Bond Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
Titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales		
3.980.000 AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2012-2, 3,3800 %, échéance 9/4/18	3,2 %	
3.712.000 AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2012-4, 1,9300 %, échéance 8/8/18	0,7	\$ 4.134.210
1.858.000 Gracechurch Card Funding PLC, 0,8518 %, échéance 15/6/17 (144A)	0,5	3.773.925
6.495.000 Permanent Master Issuer PLC, 1,7765 %, échéance 15/7/42 (144A)	0,3	1.866.621
2.878.000 Santander Drive Auto Receivables Trust, 1,9400 %, échéance 15/3/18	0,9	6.522.032
2.277.698 SMART Trust/Australia, 2,5200 %, échéance 14/11/16 (144A)	0,4	2.923.438
854.000 SMART Trust/Australia, 0,9700 %, échéance 14/3/17	0,3	2.289.426
	0,1	856.562
Total titres adossés à des actifs/à des créances hypothécaires commerciales	3,2	22.366.214
Billets de trésorerie		
19.900.000 BNP Paribas, 0,0000 %, échéance 1/7/14	2,8	
	2,8	19.899.994
Obligations d'entreprises		
	67,6	
Aérospatiale et défense – Équipement		
2.172.000 Exelis, Inc., 4,2500 %, échéance 1/10/16	0,3	2.304.981
Compagnies aériennes		
2.019.000 Southwest Airlines Co., 5,2500 %, échéance 1/10/14	0,3	2.040.470
Fabricants de vêtements		
1.770.000 Hanesbrands, Inc., 6,3750 %, échéance 15/12/20	0,3	1.922.663
Automobile – Voitures et véhicules utilitaires légers		
15.544.000 General Motors Co., 3,5000 %, échéance 2/10/18 (144A)	2,2	15.932.600
Industrie de la brasserie		
5.690.000 SABMiller Holdings, Inc., 0,9154 %, échéance 1/8/18 (144A)	0,8	5.727.821
Produits pour le bâtiment – Ciment et aggloméré		
3.252.000 Martin Marietta Materials, Inc., 1,3307 %, échéance 30/6/17 (144A)	0,5	3.252.475
Hôtels-casinos		
3.232.000 MGM Resorts International, 6,6250 %, échéance 15/7/15	0,5	3.401.680
764.000 MGM Resorts International, 7,5000 %, échéance 1/6/16	0,1	845.175
1.375.000 MGM Resorts International, 7,6250 %, échéance 15/1/17	0,2	1.557.188
	0,8	5.804.043
Industrie chimique – Spécialités		
3.896.000 Ashland, Inc., 3,0000 %, échéance 15/3/16	0,6	3.993.400
4.358.000 Ashland, Inc., 3,8750 %, échéance 15/4/18	0,6	4.505.082
2.608.000 Ecolab, Inc., 1,0000 %, échéance 9/8/15	0,4	2.621.473
	1,6	11.119.955

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
Banques commerciales – opérant dans l'Est des États-Unis		
8.643.000 CIT Group, Inc., 5,0000 %, échéance 15/5/17	1,3 %	\$ 9.231.804
Banques commerciales non américaines		
4.903.000 Abbey National Treasury Services PLC, 1,3750 %, échéance 13/3/17	0,7	4.924.804
6.885.000 BBVA U.S. Senior SAU, 4,6640 %, échéance 9/10/15	1,1	7.200.588
2.760.000 ICICI Bank, Ltd., Dubai, 4,7000 %, échéance 21/2/18 (144A)	0,4	2.926.461
1.243.000 Intesa Sanpaolo SpA, 3,6250 %, échéance 12/8/15 (144A)	0,2	1.270.326
3.061.000 Intesa Sanpaolo SpA, 3,1250 %, échéance 15/1/16	0,4	3.147.596
1.732.000 Nordea Bank A.B., 0,8750 %, échéance 13/5/16 (144A)	0,2	1.736.976
	3,0	21.206.751
Banques commerciales – opérant dans le Sud des États-Unis		
938.000 Regions Financial Corp., 7,7500 %, échéance 10/11/14	0,1	961.538
Banques commerciales – opérant dans l'Ouest des États-Unis		
1.931.000 First Republic Bank, 2,3750 %, échéance 17/6/19	0,3	1.944.347
336.000 Zions Bancorporation, 4,0000 %, échéance 20/6/16	—	353.243
4.341.000 Zions Bancorporation, 4,5000 %, échéance 27/3/17	0,7	4.635.745
	1,0	6.933.335
Services commerciaux – Finance		
4.954.000 Total System Services, Inc., 2,3750 %, échéance 1/6/18	0,7	4.961.381
Traitement et gestion des données		
2.053.100 Dun & Bradstreet Corp., 3,2500 %, échéance 1/12/17	0,3	2.127.716
1.367.000 Fidelity National Information Services, Inc., 1,4500 %, échéance 5/6/17	0,2	1.366.349
4.089.000 Fiserv, Inc., 3,1250 %, échéance 1/10/15	0,5	4.207.777
2.436.000 Fiserv, Inc., 3,1250 %, échéance 15/6/16	0,4	2.531.784
	1,4	10.233.626
Institutions bancaires diversifiées		
1.055.000 Bank of America Corp., 4,5000 %, échéance 1/4/15	0,2	1.086.671
1.866.000 Bank of America Corp., 1,5000 %, échéance 9/10/15	0,3	1.883.774
3.832.000 Bank of America Corp., 1,2500 %, échéance 11/1/16	0,5	3.862.196
4.603.000 Bank of America Corp., 3,6250 %, échéance 17/3/16	0,7	4.809.836
1.459.000 Bank of America Corp., 3,7500 %, échéance 12/7/16	0,2	1.535.561
10.870.000 Citigroup, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/14	1,6	10.966.797
1.596.000 Citigroup, Inc., 4,8750 %, échéance 7/5/15	0,2	1.652.907
7.093.000 Goldman Sachs Group, Inc., 3,6250 %, échéance 7/2/16	1,0	7.395.751
914.000 Goldman Sachs Group, Inc., 5,6250 %, échéance 15/1/17	0,1	1.006.493
11.452.000 JP Morgan Chase & Co., 5,1500 %, échéance 1/10/15	1,8	12.062.300
2.854.000 Morgan Stanley, 4,2000 %, échéance 20/11/14	0,4	2.896.976

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
3.705.000 Morgan Stanley, 3,4500 %, échéance 2/11/15	0,5 %	\$ 3.834.823
1.482.000 Morgan Stanley, 3,8000 %, échéance 29/4/16	0,2	1.556.681
3.609.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 5,0500 %, échéance 8/1/15	0,5	3.676.095
6.884.000 Royal Bank of Scotland Group PLC, 2,5500 %, échéance 18/9/15	1,0	7.028.068
494.000 UBS AG, 5,8750 %, échéance 15/7/16	0,1 9,3	541.370 65.796.299
Services financiers divers		
3.046.000 General Electric Capital Corp., 2,3750 %, échéance 30/6/15	0,4	3.109.814
3.959.000 General Electric Capital Corp., 4,3750 %, échéance 21/9/15	0,7	4.141.795
2.206.000 General Electric Capital Corp., 5,0000 %, échéance 8/1/16	0,3 1,4	2.352.690 9.604.299
Minéraux diversifiés		
5.367.000 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 8,2500 %, échéance 1/11/19 (144A)	0,8	5.863.448
Électricité – Production		
907.000 AES Corp., 7,7500 %, échéance 15/10/15	0,1	975.025
Électricité – Activités intégrées		
951.000 NiSource Finance Corp., 5,4000 %, échéance 15/7/14	0,1	952.719
3.307.000 PPL WEM Holdings, Ltd., 3,9000 %, échéance 1/5/16 (144A)	0,5 0,6	3.464.486 4.417.205
Composants électroniques – Semiconducteurs		
6.191.000 Samsung Electronics America, Inc., 1,7500 %, échéance 10/4/17 (144A)	0,9	6.224.141
1.428.000 Xilinx, Inc., 2,1250 %, échéance 15/3/19	0,2 1,1	1.432.118 7.656.259
Instruments de mesure électroniques		
3.117.000 FLIR Systems, Inc., 3,7500 %, échéance 1/9/16	0,5	3.284.907
Loisirs		
1.814.000 GLP Capital L.P. / GLP Financing II, Inc., 4,3750 %, échéance 1/11/18 (144A)	0,3	1.877.490
Finance – Prêts automobiles		
4.858.000 Ford Motor Credit Co. LLC, 2,7500 %, échéance 15/5/15	0,7	4.952.332
2.140.000 Ford Motor Credit Co. LLC, 4,2500 %, échéance 3/2/17	0,3	2.299.638
2.083.000 Ford Motor Credit Co. LLC, 3,0000 %, échéance 12/6/17	0,3	2.174.623
5.674.000 General Motors Financial Co., Inc., 2,7500 %, échéance 15/5/16	0,9	5.769.748
903.000 General Motors Financial Co., Inc., 3,2500 %, échéance 15/5/18	0,1 2,3	918.803 16.115.144
Finance – Banques d'affaires/Sociétés de Bourse		
3.576.000 E*TRADE Financial Corp., 6,7500 %, échéance 1/6/16	0,6	3.897.840
3.114.000 E*TRADE Financial Corp., 6,0000 %, échéance 15/11/17	0,5	3.254.130
6.166.000 E*TRADE Financial Corp., 6,3750 %, échéance 15/11/19	0,8	6.705.525

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
5.377.000 Raymond James Financial, Inc., 4,2500 %, échéance 15/4/16	0,8 %	\$ 5.681.639
390.000 TD Ameritrade Holding Corp., 4,1500 %, échéance 1/12/14	0,1 2,8	396.111 19.935.245
Finance – Compagnies de crédit-bail		
1.526.000 International Lease Finance Corp., 2,1806 %, échéance 15/6/16	0,2	1.541.260
Finance – Banque de crédit hypothécaire		
7.846.000 NRAM Covered Bond L.L.P., 5,6250 %, échéance 22/6/17 (144A)	1,2	8.814.965
Fourniture de linge et articles associés		
1.098.000 Cintas Corp. No 2, 2,8500 %, échéance 1/6/16	0,2	1.135.357
Machines		
1.934.000 Eaton Corp., 0,9500 %, échéance 2/11/15	0,3	1.943.167
3.669.000 Tyco Electronics Group SA, 2,3750 %, échéance 17/12/18	0,5 0,8	3.701.610 5.644.777
Machines – Agriculture		
665.000 CNH Industrial Capital LLC, 3,6250 %, échéance 15/4/18	0,1	682.456
Médical – Médicaments		
5.483.000 AbbVie, Inc., 1,7500 %, échéance 6/11/17	0,8	5.517.367
8.576.000 Forest Laboratories, Inc., 4,3750 %, échéance 1/2/19 (144A)	1,3	9.273.315
3.553.000 GlaxoSmithKline Capital PLC, 0,7500 %, échéance 8/5/15	0,5 2,6	3.568.239 18.358.921
Médical – Médicaments génériques		
2.606.000 Mylan, Inc., 1,3500 %, échéance 29/11/16	0,4	2.611.882
2.092.000 Mylan, Inc., 6,0000 %, échéance 15/11/18 (144A)	0,3	2.188.305
6.566.000 Perrigo Co. PLC, 1,3000 %, échéance 8/11/16 (144A)	0,9 1,6	6.559.999 11.360.186
Assurance multiligne		
4.091.000 American International Group, Inc., 2,3750 %, échéance 24/8/15	0,6	4.165.677
Multimédias		
2.549.000 NBCUniversal Enterprise, Inc., 0,7635 %, échéance 15/4/16 (144A)	0,4	2.563.858
3.091.000 Time Warner, Inc., 3,1500 %, échéance 15/7/15	0,4 0,8	3.177.060 5.740.918
Pétrole – Services de terrain		
3.697.000 Petrofac, Ltd., 3,4000 %, échéance 10/10/18 (144A)	0,6	3.841.505
Forage pétrolier et gazier		
1.552.000 Nabors Industries, Inc., 2,3500 %, échéance 15/9/16	0,2	1.585.236
5.277.000 Nabors Industries, Inc., 6,1500 %, échéance 15/2/18	0,9	6.017.057
3.550.000 Rowan Cos., Inc., 5,0000 %, échéance 1/9/17	0,5 1,6	3.853.216 11.455.509
Sociétés pétrolières – Exploration et production		
3.355.000 Canadian Natural Resources, Ltd., 1,4500 %, échéance 14/11/14	0,5	3.369.299
5.626.000 Chesapeake Energy Corp., 3,2500 %, échéance 15/3/16	0,8	5.668.195

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Short-Term Bond Fund

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Nombre d'actions ou montant de l'investissement		Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
5.401.000	Chesapeake Energy Corp., 7,2500 %, échéance 15/12/18	0,9 %	\$ 6.400.185	Gestion/Services immobiliers			
7.877.000	Chesapeake Energy Corp., 3,4786 %, échéance 15/4/19	1,2	7.970.539	3.745.000	Kennedy-Wilson, Inc., 8,7500 %, échéance 1/4/19	0,6 %	\$ 4.070.441
1.551.000	Continental Resources, Inc., 8,2500 %, échéance 1/10/19	0,2	1.645.958	REIT – Bureaux			
2.872.000	Korea National Oil Corp., 2,7500 %, échéance 23/1/19 (144A)	0,4	2.936.652	4.196.000	Reckson Operating Partnership L.P., 6,0000 %, échéance 31/3/16	0,6	4.517.674
1.540.000	Plains Exploration & Production Co., 6,1250 %, échéance 15/6/19	0,2	1.709.400	Commerce de détail – Restaurants			
3.093.000	Plains Exploration & Production Co., 6,5000 %, échéance 15/11/20	0,5	3.468.026	1.635.000	Brinker International, Inc., 2,6000 %, échéance 15/5/18	0,2	1.636.489
3.671.000	Plains Exploration & Production Co., 6,7500 %, échéance 1/2/22	0,6	4.189.529	Caisses d'épargne/de prévoyance – opérant dans le Sud des États-Unis			
5.377.000	Whiting Petroleum Corp., 5,0000 %, échéance 15/3/19	0,8	5.686.178	2.181.000	Amsouth Bank, 5,2000 %, échéance 1/4/15	0,3	2.250.327
		6,1	43.043.961	Composants semiconducteurs/Circuits intégrés			
Sociétés pétrolières – Activités intégrées				2.577.000	TSMC Global, Ltd., 0,9500 %, échéance 3/4/16 (144A)	0,4	2.575.456
9.388.000	Phillips 66, 1,9500 %, échéance 5/3/15	1,3	9.483.532	3.016.000	TSMC Global, Ltd., 1,6250 %, échéance 3/4/18 (144A)	0,4	2.977.462
Raffinage et commercialisation du pétrole						0,8	5.552.918
912.000	Sunoco, Inc., 4,8750 %, échéance 15/10/14	0,1	921.792	Producteurs d'acier			
Produits du papier et produits connexes				3.356.000	ArcelorMittal, 4,2500 %, échéance 1/3/16	0,5	3.490.240
418.000	Cascades, Inc., 7,8750 %, échéance 15/1/20	0,1	446.215	4.065.000	ArcelorMittal, 5,0000 %, échéance 25/2/17	0,6	4.313.981
Pipelines						1,1	7.804.221
2.220.000	Crestwood Midstream Partners L.P. / Crestwood Midstream Finance Corp., 7,7500 %, échéance 1/4/19 (144A)	0,3	2.392.050	Banques inter-régionales			
5.594.000	DCP Midstream Operating L.P., 3,2500 %, échéance 1/10/15	0,8	5.749.603	703.000	PNC Funding Corp., 5,2500 %, échéance 15/11/15	0,1	746.418
6.514.000	DCP Midstream Operating L.P., 2,5000 %, échéance 1/12/17	0,9	6.706.384	Téléphonie – Activités intégrées			
756.000	DCP Midstream Operating L.P., 2,7000 %, échéance 1/4/19	0,1	766.619	4.877.000	British Telecommunications PLC, 2,0000 %, échéance 22/6/15	0,7	4.947.419
1.416.000	Enbridge, Inc., 0,6776 %, échéance 2/6/17	0,2	1.419.874	3.154.000	Verizon Communications, Inc., 2,5000 %, échéance 15/9/16	0,5	3.252.708
1.506.000	EnLink Midstream Partners L.P., 2,7000 %, échéance 1/4/19	0,2	1.529.120	7.144.000	Verizon Communications, Inc., 1,3500 %, échéance 9/6/17	0,9	7.146.735
1.912.000	Enterprise Products Operating LLC, 1,2500 %, échéance 13/8/15	0,3	1.925.998	3.075.000	Verizon Communications, Inc., 3,6500 %, échéance 14/9/18	0,5	3.291.864
9.976.000	Kinder Morgan Finance Co. LLC, 5,7000 %, échéance 5/1/16	1,6	10.524.680			2,6	18.638.726
3.987.000	Plains All American Pipeline L.P. / PAA Finance Corp., 3,9500 %, échéance 15/9/15	0,6	4.142.413	Transport – Services			
766.000	Spectra Energy Partners L.P., 2,9500 %, échéance 25/9/18	0,1	795.913	4.435.000	Asciano Finance, Ltd., 3,1250 %, échéance 23/9/15 (144A)	0,6	4.527.567
1.338.000	TransCanada PipeLines, Ltd., 0,8750 %, échéance 2/3/15	0,2	1.343.054	Transport – Camion			
		5,3	37.295.708	642.000	JB Hunt Transport Services, Inc., 3,3750 %, échéance 15/9/15	0,1	661.356
Volaille				3.699.000	Swift Services Holdings, Inc., 10,0000 %, échéance 15/11/18	0,6	3.976.425
6.272.000	Pilgrim's Pride Corp., 7,8750 %, échéance 15/12/18	0,9	6.672.154			0,7	4.637.781
Assurances IARD				Transport par camion et leasing			
2.852.000	ACE INA Holdings, Inc., 2,6000 %, échéance 23/11/15	0,4	2.929.492	2.415.000	Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 2,5000 %, échéance 11/7/14 (144A)	0,3	2.416.087
Édition – Journaux				3.434.000	Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 2,5000 %, échéance 15/3/16 (144A)	0,5	3.531.368
4.553.000	Gannett Co., Inc., 6,3750 %, échéance 1/9/15	0,7	4.814.798	1.278.000	Penske Truck Leasing Co L.P. / PTL Finance Corp., 2,5000 %, échéance 15/6/19 (144A)	0,2	1.281.817
Édition – Périodiques						1,0	7.229.272
1.690.000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co., 7,7500 %, échéance 15/10/18	0,3	1.791.400	Obligations de sociétés			
						67,6	478.911.181
				Obligations de gouvernements			
						25,2	
				Obligations à moyen/long terme du Trésor américain			
				1.203.000	0,2500 %, échéance 15/9/14	0,2	1.203.493
				17.747.000	0,2500 %, échéance 31/10/14	2,5	17.757.400
				36.413.000	0,2500 %, échéance 15/1/15	5,0	36.449.267

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre d'actions ou montant de l'investissement	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
4.373.000 0,2500 %, échéance 15/2/15	0,6 %	\$ 4.378.038
120.000 0,3750 %, échéance 15/3/15	—	120.251
24.300.000 0,3750 %, échéance 15/4/15	3,4	24.355.064
9.665.000 0,2500 %, échéance 31/7/15	1,4	9.675.757
13.898.000 0,2500 %, échéance 15/8/15	2,0	13.912.120
14.013.000 0,3750 %, échéance 31/8/15	2,0	14.048.859
14.704.000 0,2500 %, échéance 30/11/15	2,1	14.711.470
2.450.000 0,2500 %, échéance 31/12/15	0,3	2.450.382
6.999.000 0,3750 %, échéance 31/1/16	1,0	7.009.659
6.957.000 0,2500 %, échéance 29/2/16	1,0	6.950.753
15.524.000 0,3750 %, échéance 31/3/16	2,2	15.528.238
7.567.000 0,3750 %, échéance 31/5/16	1,1	7.560.644
2.650.000 0,8750 %, échéance 15/9/16	0,4	2.669.565
	25,2	178.780.960
Total obligations de gouvernements	25,2	178.780.960
Prêts par tranches	1,8	
Services financiers		
1.142.000 ESH Hospitality, Inc., 0,0000 %, échéance 28/6/19	0,2	1.151.045
Hôtellerie		
3.028.500 Hilton Worldwide Finance LLC, 3,5000 %, échéance 26/10/20	0,4	3.022.200
Industrie minière		
990.921 FMG Resources August 2006 Pty, Ltd., 3,7500 %, échéance 28/6/19	0,1	991.297
Forage pétrolier et gazier		
448.000 Chief Exploration & Development LLC, 7,500 %, échéance 16/5/21	0,1	456.960
Semiconducteurs		
7.099.000 Avago Technologies Cayman, Ltd., 3,7500 %, échéance 6/5/21	1,0	7.118.665
Total prêts par tranches	1,8	12.740.167
Total des investissements aux derniers cours de marché	100,6	712.698.516
Ajustement entre les derniers cours de marché et les prix à l'achat	(0,1)	(685.751)
Total investissements	100,5	\$ 712.012.765

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	Plus-value latente
Citibank				
AUD 3.238	USD 3.040	\$ 3.045	31-juil.-14	\$ 5
AUD 70	USD 66	66	31-juil.-14	—
CHF 3.158.265	USD 3.537.662	3.563.218	31-juil.-14	25.556
CHF 25.419	USD 28.581	28.679	31-juil.-14	98
CHF 994	USD 1.118	1.122	31-juil.-14	4
CHF 172.948	USD 193.724	195.123	31-juil.-14	1.399
EUR 7.633.299	USD 10.401.331	10.452.772	31-juil.-14	51.441
EUR 1.250.476	USD 1.703.931	1.712.358	31-juil.-14	8.427
EUR 991.469	USD 1.351.002	1.357.684	31-juil.-14	6.682
EUR 35.386.023	USD 48.217.913	48.456.379	31-juil.-14	238.466
GBP 29	USD 50	50	31-juil.-14	—
GBP 31	USD 52	52	31-juil.-14	—
GBP 969.571	USD 1.649.927	1.658.690	31-juil.-14	8.763
GBP 1.547.911	USD 2.634.092	2.648.082	31-juil.-14	13.990
GBP 1.816	USD 3.091	3.107	31-juil.-14	16
GBP 1.870	USD 3.182	3.199	31-juil.-14	17
GBP 24.989	USD 42.610	42.750	31-juil.-14	140
GBP 15.603	USD 26.605	26.693	31-juil.-14	88
Total				\$ 355.092
Total actifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ 712.367.857

Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat

Contrats de change à terme, ouverts au 30 juin 2014

Devise achetée	Devise vendue	Valeur de marché de la devise en USD	Date de règlement	(Moins-value) latente
Citibank				
USD 631.697	EUR 464.551	\$ 636.140	31-juil.-14	\$ (4.443)
Total				\$ (4.443)
Total passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat				\$ (4.443)

Bilans

	Janus Asia Fund		Janus Balanced Fund		Janus Emerging Markets Fund	
	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)
Actif :						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	\$120.204.827	\$103.822.183	\$503.895.730	\$347.626.526	\$5.167.790	\$4.733.141
Disponibilités et devises	1.096.551	9.968.390	360.625	3.311.422	102.990	226.682
Marge et espèces détenues à titre de sûreté	1.040.000	1.210.000	—	—	187.196	187.198
Sûreté à recevoir du courtier	—	—	—	—	—	—
Montants à recevoir :						
Ventes	—	1.253.560	3.112.285	—	—	—
Contrats de change au comptant en attente de règlement	621	—	—	—	—	—
Ventes d'actions des Fonds	—	—	3.039.352	4.165.140	—	—
Dividendes	498.486	36.151	203.176	208.111	17.050	5.824
Intérêts	—	—	2.366.093	1.620.398	—	—
À recevoir du Gestionnaire d'investissement	11.402	44.161	—	—	—	—
Autres dettes	—	—	8.409	8.841	604	1.075
Total de l'actif	122.851.887	116.334.445	512.985.670	356.940.438	5.475.630	5.153.920
Passif (à échéance à moins d'un an) :						
Montants à payer :						
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	232.354	965.369	68.423	64.544	8.275	4.082
Découverts bancaires et devises	—	—	—	—	—	—
Sûreté à payer au courtier	—	—	—	—	—	—
Achats	846.849	1.253.560	1.296.304	1.108.746	26.807	—
Contrats de change au comptant en attente de règlement	—	—	—	—	—	—
Rachats d'actions des Fonds	—	—	1.923.973	1.196.765	—	—
Commissions de gestion	—	—	413.803	270.250	777	2.517
Commissions de service titres	1.026	649	663.070	385.073	5.988	6.026
Commissions de distribution	—	—	9.459	9.721	785	765
Frais de comptabilité, d'administration et d'Agent de Transfert	13.965	7.284	96.467	34.851	929	486
Charges à payer	91.896	84.884	141.438	130.735	61.010	61.726
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables)	1.186.090	2.311.746	4.612.937	3.200.685	104.571	75.602
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables (au cours acheteur)	121.665.797	114.022.699	508.372.733	353.739.753	5.371.059	5.078.318
Ajustement entre les prix à l'achat et les derniers cours de marché	175.849	214.552	183.713	387.661	12.532	10.793
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables (au dernier cours de marché)	\$121.841.646	\$114.237.251	\$508.556.446	\$354.127.414	\$5.383.591	\$5.089.111

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Europe Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund		Janus Global Technology Fund		Janus US Fund	
Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)
€195.298.059	€151.234.370	\$412.103.590	\$182.677.250	\$45.404.286	\$42.979.275	\$87.191.511	\$76.225.532	\$1.520.969	\$1.391.690
—	—	568.188	6.032.560	36.129	451.318	269.324	2.323.456	82.566	158.664
—	180.062	—	—	—	—	—	—	—	—
40.000	38.000	—	—	—	—	—	—	—	—
406.806	477.636	114.512	64.255	319.370	128.327	172.963	2.487	1.344	3.580
5.902	—	1.814	1.162	—	698	—	663	—	—
36.622.245	71.586	3.381.497	5.849.875	20.443	—	520.243	3.170.033	—	—
348.419	64.288	90.059	38.787	28.548	16.644	18.701	18.685	561	488
—	—	1.666	1.170	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	798	4.166	—	—	2.926	1.839
162.667	119.212	31.953	29.465	14.563	12.443	1.641	654	103	95
232.884.098	152.185.154	416.293.279	194.694.524	45.824.137	43.592.871	88.174.383	81.741.510	1.608.469	1.556.356
57.058	305.785	93.661	30.219	—	36	18.852	16.438	1.690	637
15.820	51.047	—	—	—	—	—	—	—	—
2.803.690	—	—	—	—	—	—	—	—	—
25.839.567	222.786	307.093	3.017.429	—	43.089	8.743	2.683.598	10.791	6.099
—	794	—	—	552	—	—	—	—	14
33.364	52.695	4.801.812	2.331.959	—	8.737	777.362	340.175	—	—
106.656	90.876	517.749	225.858	—	—	109.565	98.976	—	—
57.284	23.625	705.037	309.280	5.065	4.797	106.767	81.433	1.720	1.652
—	—	13.720	15.479	52	52	5.928	6.482	250	247
29.598	12.782	83.651	23.538	5.966	3.073	18.454	8.417	271	144
52.338	83.256	197.022	103.101	66.642	60.152	79.068	70.678	32.070	40.302
28.995.375	843.646	6.719.745	6.056.863	78.277	119.936	1.124.739	3.306.197	46.792	49.095
203.888.723	151.341.508	409.573.534	188.637.661	45.745.860	43.472.935	87.049.644	78.435.313	1.561.677	1.507.261
258.086	88.353	125.469	105.503	8.377	23.120	8.294	38.623	153	313
€204.146.809	€151.429.861	\$409.699.003	\$188.743.164	\$45.754.237	\$43.496.055	\$87.057.938	\$78.473.936	\$1.561.830	\$1.507.574

Bilans

	Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)		Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund	
	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)
Actif :						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	\$86.090.066	\$78.850.872	\$180.921.958	\$179.348.422	\$377.377.675	\$380.011.577
Disponibilités et devises	346.416	3.116.945	59.640	3.345.697	289.405	7.441.213
Marge et espèces détenues à titre de sûreté	—	—	—	—	—	—
Sûreté à recevoir du courtier	—	—	—	—	—	—
Montants à recevoir :						
Ventes	—	—	2.232.479	32.946	—	523.667
Contrats de change au comptant en attente de règlement	—	—	—	—	—	—
Ventes d'actions des Fonds	492.513	219.548	—	13.793	376.491	3.332.624
Dividendes	24.432	52.454	94.780	80.464	55.350	49.023
Intérêts	—	—	—	—	—	—
À recevoir du Gestionnaire d'investissement	—	—	1.127	—	—	—
Autres dettes	—	24.068	—	—	27.583	24.574
Total de l'actif	86.953.427	82.263.887	183.309.984	182.821.322	378.126.504	391.382.678
Passif (à échéance à moins d'un an) :						
Montants à payer :						
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	—	1	—	41	28	1.609
Découverts bancaires et devises	—	—	—	—	—	—
Sûreté à payer au courtier	—	—	—	—	—	—
Achats	118.669	—	912.259	14.939	—	—
Contrats de change au comptant en attente de règlement	—	—	—	—	—	—
Rachats d'actions des Fonds	252.741	1.516.714	—	4.066	703.607	1.078.136
Commissions de gestion	83.805	103.844	—	7.641	356.706	374.208
Commissions de service titres	121.473	137.237	22.470	27.932	369.187	389.214
Commissions de distribution	5.075	5.347	525	667	13.700	15.975
Frais de comptabilité, d'administration et d'Agent de Transfert	19.216	10.451	22.443	12.363	74.092	40.846
Charges à payer	45.193	63.827	89.939	72.022	94.353	123.073
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables)	646.172	1.837.421	1.047.636	139.671	1.611.673	2.023.061
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables (au cours acheteur)	86.307.255	80.426.466	182.262.348	182.681.651	376.514.831	389.359.617
Ajustement entre les prix à l'achat et les derniers cours de marché	25.998	36.772	23.210	40.194	30.637	121.641
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables (au dernier cours de marché)	\$86.333.253	\$80.463.238	\$182.285.558	\$182.721.845	\$376.545.468	\$389.481.258

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus US Venture Fund		Perkins Global Value Fund		Perkins US Strategic Value Fund		INTECH European Core Fund ^(a)		INTECH Global Dividend Fund		INTECH US Core Fund	
Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)
\$259.459.637	\$310.444.242	\$141.729.336	\$117.779.950	\$478.080.410	\$558.190.785	€85.500.725	€—	\$2.783.262	\$51.117.849	\$158.553.109	\$142.270.688
413.051	18.559.165	122.319	11.104.711	141.423	32.078.016	513.468	—	—	613.864	7.682	1.364.731
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
6.270.371	437.372	143.346	709.924	3.110.660	—	—	—	—	—	—	—
—	869	1.268	1.819	—	—	—	—	—	—	—	—
415.201	2.160.474	—	91.806	641.759	444.995	—	—	—	20.609	247.617	367.273
39.995	89.257	379.702	247.784	524.950	655.790	193.526	—	45.986	66.930	104.021	128.233
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	2.256	32.222	—	—	10.388	—	—	93.145	—	—
—	—	60.702	11.399	—	—	85.110	—	113.647	86.049	—	429
266.598.255	331.691.379	142.438.929	129.979.615	482.499.202	591.369.586	86.303.217	—	2.942.895	51.998.446	158.912.429	144.131.354
—	1.167	111.007	43.147	3.045	317	—	—	3	8	—	835
—	—	—	—	—	—	—	—	35.919	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3.045.078	719.901	568.384	649.064	1.438.642	—	—	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
612.179	1.363.910	—	—	2.188.698	919.513	—	—	40.649	—	369.692	260.622
159.311	187.971	—	—	618.118	771.704	—	—	1.071	—	128.670	119.310
168.948	154.692	8.772	6.240	425.242	472.067	3	—	1.642	235	59.902	58.272
2.525	3.130	6	6	1.685	1.651	—	—	—	—	255	267
45.247	26.831	16.619	8.235	88.151	55.813	10.091	—	6.432	3.281	28.288	14.360
142.417	108.133	117.824	82.381	53.494	186.299	4.884	—	132.594	89.458	66.977	72.893
4.175.712	2.565.735	822.612	789.073	4.817.075	2.407.364	14.978	—	218.310	92.982	653.784	526.559
262.422.543	329.125.644	141.616.317	129.190.542	477.682.127	588.962.222	86.288.239	—	2.724.585	51.905.464	158.258.645	143.604.795
51.366	199.304	65.290	93.296	80.323	115.195	52.214	—	1.719	38.329	28.813	22.107
\$262.473.909	\$329.324.948	\$141.681.607	\$129.283.838	\$477.762.450	\$589.077.417	€86.340.453	€—	\$2.726.304	\$51.943.793	\$158.287.458	\$143.626.902

Bilans

	Janus Global Diversified Alternatives Fund		Janus Global Real Estate Fund		Janus Flexible Income Fund	
	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)
Actif :						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	\$1.809.176	\$—	\$168.181.026	\$200.353.631	\$1.125.217.910	\$1.041.317.958
Disponibilités et devises	236.239	—	—	9.713.813	92.291	18.793.226
Marge et espèces détenues à titre de sûreté	34.813	—	—	—	—	—
Sûreté à recevoir du courtier	30.000	—	—	—	—	—
Montants à recevoir :						
Ventes	—	—	2.448.790	7.648	131.977	—
Contrats de change au comptant en attente de règlement	—	—	—	—	—	—
Ventes d'actions des Fonds	—	2.000.000	1.094.279	94.792	1.252.284	766.409
Dividendes	—	—	463.349	743.475	89.863	77.399
Intérêts	—	—	—	—	7.300.473	7.863.271
À recevoir du Gestionnaire d'investissement	7.731	—	—	—	—	—
Autres dettes	8.249	—	68.036	62.673	31.772	—
Total de l'actif	2.126.208	2.000.000	172.255.480	210.976.032	1.134.116.570	1.068.818.263
Passif (à échéance à moins d'un an) :						
Montants à payer :						
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	68.589	—	27.934	28.169	11.234	3.385
Découverts bancaires et devises	—	—	2.526.264	—	—	—
Sûreté à payer au courtier	—	—	—	2	—	—
Achats	—	—	—	—	7.277.583	2.976.540
Contrats de change au comptant en attente de règlement	—	—	12.410	—	—	—
Rachats d'actions des Fonds	—	—	163.804	122.099	2.986.839	1.639.367
Commissions de gestion	—	—	153.190	187.770	582.443	702.705
Commissions de service titres	1.225	—	63.716	76.608	601.394	800.906
Commissions de distribution	—	—	1.478	2.006	8.483	9.880
Frais de comptabilité, d'administration et d'Agent de Transfert	364	—	34.079	21.304	191.754	106.505
Charges à payer	—	—	66.211	95.546	—	295.615
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables)	70.178	—	3.049.086	533.504	11.659.730	6.534.903
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables (au cours acheteur)	2.056.030	2.000.000	169.206.394	210.442.528	1.122.456.840	1.062.283.360
Ajustement entre les prix à l'achat et les derniers cours de marché	10	—	113.452	259.952	1.289.929	1.844.031
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables (au dernier cours de marché)	\$2.056.040	\$2.000.000	\$169.319.846	\$210.702.480	\$1.123.746.769	\$1.064.127.391

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global Flexible Income Fund		Janus Global High Yield Fund		Janus Global Investment Grade Bond Fund		Janus High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Company Total in US Dollar	
Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)	Au 30 juin 2014 (non audité)	Au 31 décembre 2013 (audité)
\$11.900.042	\$10.082.643	\$100.427.825	\$69.297.884	\$64.343.295	\$51.792.404	\$1.069.098.962	\$1.003.497.137	\$712.367.857	\$467.991.242	\$6.498.299.946	\$5.629.840.879
280.995	219.778	1.806.122	5.402.813	511.252	1.404.918	—	34.256.109	48.456	3.226.082	7.574.704	173.113.573
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.262.009	1.644.891
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	84.768	52.273
—	—	346.008	36.977	—	—	2.659.558	—	—	—	21.620.662	3.857.779
556	—	2.543	—	2.062	—	—	—	—	—	16.945	5.209
39.223	20.669	537.014	108.171	611.587	34.161	2.932.085	2.291.241	236.724	3.126.606	65.981.490	28.376.693
316	632	—	10.566	1.715	3.931	—	94.922	—	—	3.423.071	2.713.985
138.895	117.588	1.530.178	1.141.070	748.907	662.580	17.812.347	17.261.221	4.457.048	3.090.222	34.355.607	31.757.519
—	2.987	—	—	—	16.496	—	—	—	—	40.463	195.016
—	—	185	184	—	—	—	—	—	—	706.703	425.936
12.360.027	10.444.297	104.649.875	75.997.665	66.218.818	53.914.490	1.092.502.952	1.057.400.630	717.110.085	477.434.152	6.633.366.368	5.871.983.753
57.183	9.535	105.331	77.532	67.884	35.763	4.732	43.979	4.443	3.235	962.792	1.750.687
—	—	—	—	—	—	187.290	—	—	—	2.771.134	70.221
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.838.812	2
175.922	26.933	1.058.361	2.437.373	718.192	144.637	6.038.000	10.320.186	3.252.000	—	62.479.212	25.708.560
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12.969	1.106
—	—	67.528	53.530	37.305	232.264	1.373.908	1.061.845	5.266.019	498.247	21.611.798	12.700.436
8.178	—	48.432	32.466	34.194	—	684.129	721.576	246.554	261.395	4.292.729	4.193.200
12.483	10.062	126.400	104.745	51.498	42.758	671.987	682.523	491.902	466.491	4.765.351	4.251.391
—	—	10	10	2.508	2.505	79.255	89.677	4.583	5.167	150.282	169.034
2.100	989	15.334	6.785	9.402	4.364	219.658	115.356	114.411	45.875	1.161.635	568.734
77.936	56.774	76.120	77.640	58.253	50.225	240.208	273.065	148.677	149.215	2.157.691	2.462.271
333.802	104.293	1.497.516	2.790.081	979.236	512.516	9.499.167	13.308.207	9.528.589	1.429.625	104.204.405	51.875.642
12.026.225	10.340.004	103.152.359	73.207.584	65.239.582	53.401.974	1.083.003.785	1.044.092.423	707.581.496	476.004.527	6.529.161.963	5.820.108.111
7.816	12.722	276.610	268.670	116.227	136.340	3.214.493	4.085.652	685.751	512.832	6.950.894	8.689.140
\$12.034.041	\$10.352.726	\$103.428.969	\$73.476.254	\$65.355.809	\$53.538.314	\$1.086.218.278	\$1.048.178.075	\$708.267.247	\$476.517.359	\$6.536.112.857	\$5.828.797.251

Comptes de résultat

	Janus Asia Fund		Janus Balanced Fund		Janus Emerging Markets Fund	
	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
<i>Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013</i>						
Produits :						
Intérêts créditeurs	\$—	\$176	\$5.239.385	\$1.469.726	\$—	\$858
Revenu de dividendes	1.800.424	172.871	2.478.615	1.319.289	70.554	54.706
Autres revenus	1.989	54	199.713	8.255	—	14
Plus/(moins)-value nette sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	5.844.252	1.937.710	16.740.243	11.118.224	322.851	(594.904)
Total revenus/(pertes) d'investissement	7.646.665	2.110.811	24.657.956	13.915.494	393.405	(539.326)
Charges :						
Commissions de gestion	2.997	29.479	2.109.525	890.707	29.848	30.550
Commissions de services titres	1.728	10.233	1.189.836	434.240	11.905	12.089
Commissions de distribution	—	—	54.899	58.289	4.323	4.386
Frais de comptabilité, d'administration et d'Agent de Transfert	54.311	5.117	262.212	114.808	3.531	3.130
Rémunération du Dépositaire	31.434	9.546	43.075	35.102	12.032	25.188
Frais d'admission à la cote	2.123	1.377	1.757	2.873	2.015	2.397
Frais d'audit	6.621	5.294	6.409	8.382	9.641	10.117
Frais d'impression	3.522	2.148	29.218	15.463	1.223	3.810
Honoraires juridiques et des autres prestataires professionnels	19.474	14.310	95.653	51.888	4.925	7.377
Autres honoraires	27.527	9.602	59.111	22.544	20.316	25.864
Charges totales	149.737	87.106	3.851.695	1.634.296	99.759	124.908
Moins remboursement des charges excédentaires	(121.932)	(36.218)	(2.585)	(2.886)	(46.386)	(68.041)
Charges nettes après remboursements de frais	27.805	50.888	3.849.110	1.631.410	53.373	56.867
Bénéfice/(perte) net(te) d'exploitation	7.618.860	2.059.923	20.808.846	12.284.084	340.032	(596.193)
Frais financiers :						
Distribution de dividendes aux porteurs d'actions ordinaires rachetables	—	—	(914.833)	—	—	—
Total des distributions aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables	—	—	(914.833)	—	—	—
Impôt retenu à la source sur les dividendes et autres revenus d'investissement. . .	(172.852)	(16.142)	(596.661)	(300.536)	(8.841)	(5.398)
Variation dans l'ajustement des prix d'achat aux derniers prix négociés	(38.703)	358.411	(203.948)	52.391	1.739	(34.421)
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables découlant des transactions	\$7.407.305	\$2.402.192	\$19.093.404	\$12.035.939	\$332.930	\$(636.012)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Europe Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund		Janus Global Technology Fund		Janus US Fund		Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	
Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
€—	€—	\$20.376	\$7.898	\$—	\$444	\$—	\$310	\$—	\$8	\$—	\$467
3.095.429	1.108.718	1.514.530	331.464	431.187	307.435	440.702	127.229	6.753	7.080	398.327	715.045
—	—	65.591	3.066	712	3.102	782	15.212	228	—	57.744	5.652
6.859.324	(593.978)	28.501.873	13.367.195	2.189.562	1.430.614	4.155.849	2.464.069	64.141	94.139	9.404.306	8.011.046
9.954.753	514.740	30.102.370	13.709.623	2.621.461	1.741.595	4.597.333	2.606.820	71.122	101.227	9.860.377	8.732.210
618.732	236.033	2.771.249	569.893	40.212	46.599	627.303	212.956	8.403	6.834	459.693	668.310
98.915	12.530	1.280.984	279.022	10.848	13.231	220.219	105.405	3.327	2.721	245.778	342.607
—	—	88.034	67.618	35	2.075	35.186	38.318	1.421	1.190	29.185	29.551
83.788	27.426	296.968	67.972	22.675	21.129	67.433	24.332	1.009	665	51.725	81.390
23.472	43.932	51.938	38.362	15.133	22.950	15.575	18.580	3.422	16.477	6.998	24.998
1.586	2.374	3.275	2.873	3.454	2.872	3.276	2.857	2.073	2.397	2.483	2.873
5.697	6.569	9.837	9.282	10.114	10.117	9.743	9.282	8.211	9.217	8.250	8.382
8.967	5.637	23.421	7.490	4.913	5.544	6.405	3.920	2.665	2.763	5.629	10.119
25.643	13.380	72.903	19.152	10.070	11.127	13.646	10.920	5.542	6.769	18.440	23.490
32.017	11.429	50.005	20.613	24.451	21.640	29.187	17.193	8.692	752	14.522	53.148
898.817	359.310	4.648.614	1.082.277	141.905	157.284	1.027.973	443.763	44.765	49.785	842.703	1.244.868
(33.606)	(51.900)	(7.696)	4.575	(78.567)	(80.718)	(11.137)	(16.217)	(29.753)	(37.544)	(762)	(5.839)
865.211	307.410	4.640.918	1.086.852	63.338	76.566	1.016.836	427.546	15.012	12.241	841.941	1.239.029
9.089.542	207.330	25.461.452	12.622.771	2.558.123	1.665.029	3.580.497	2.179.274	56.110	88.986	9.018.436	7.493.181
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(376.061)	(84.013)	(329.667)	(75.078)	(73.637)	(49.309)	(109.198)	(20.682)	(1.694)	(1.721)	(119.345)	(136.403)
169.733	72.600	19.966	5.843	(14.743)	58.888	(30.329)	22.240	(160)	(264)	(10.774)	(19.544)
€8.883.214	€195.917	\$25.151.751	\$12.553.536	\$2.469.743	\$1.674.608	\$3.440.970	\$2.180.832	\$54.256	\$87.001	\$8.888.317	\$7.337.234

Comptes de résultat

	Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund		Janus US Venture Fund	
	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
<i>Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013</i>						
Produits :						
Intérêts créditeurs	\$—	\$421	\$—	\$3.677	\$—	\$2.557
Revenu de dividendes	1.180.399	547.802	2.363.506	1.805.227	989.396	397.347
Autres revenus	4.625	24.566	27.393	11.334	22.459	14.421
Plus/(moins)-valeur nette sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	10.585.184	5.876.641	6.954.761	35.672.193	5.273.660	16.631.402
Total revenus/(pertes) d'investissement	11.770.208	6.449.430	9.345.660	37.492.431	6.285.515	17.045.727
Charges :						
Commissions de gestion	128.696	65.268	2.168.607	1.906.711	1.079.998	361.867
Commissions de services titres	63.113	30.819	810.927	785.768	390.583	152.406
Commissions de distribution	3.710	3.247	82.968	90.360	15.940	14.635
Frais de comptabilité, d'administration et d'Agent de Transfert	84.265	53.831	226.699	218.080	179.605	68.582
Rémunération du Dépositaire	15.708	23.267	24.111	37.010	30.811	35.352
Frais d'admission à la cote	2.397	2.873	2.826	2.873	3.780	2.873
Frais d'audit	8.038	9.282	8.609	8.382	8.495	8.382
Frais d'impression	8.845	5.531	22.277	23.768	15.502	8.465
Honoraires juridiques et des autres prestataires professionnels	21.610	19.921	66.965	55.097	35.697	27.912
Autres honoraires	24.127	657	49.544	39.845	39.187	14.127
Charges totales	360.509	214.696	3.463.533	3.167.894	1.799.598	694.601
Moins remboursement des charges excédentaires	(122.523)	(98.084)	(617)	3.646	(106.307)	(70.851)
Charges nettes après remboursements de frais	237.986	116.612	3.462.916	3.171.540	1.693.291	623.750
Bénéfice/(perte) net(te) d'exploitation	11.532.222	6.332.818	5.882.744	34.320.891	4.592.224	16.421.977
Frais financiers :						
Distribution de dividendes aux porteurs d'actions ordinaires rachetables	—	—	—	—	—	—
Total des distributions aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables	—	—	—	—	—	—
Impôt retenu à la source sur les dividendes et autres revenus d'investissement	(294.278)	(146.393)	(448.842)	(408.258)	(159.933)	(118.527)
Variation dans l'ajustement des prix d'achat aux derniers prix négociés	(16.984)	84.321	(91.004)	(144.226)	(147.938)	157.384
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables découlant des transactions	\$11.220.960	\$6.270.746	\$5.342.898	\$33.768.407	\$4.284.353	\$16.460.834

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Perkins Global Value Fund		Perkins US Strategic Value Fund		INTECH European Core Fund ^(a)		INTECH Global Dividend Fund		INTECH US Core Fund		Janus Global Diversified Alternatives Fund	
Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
\$1	\$148	\$—	\$23.357	€76	€—	\$1	\$34	\$—	\$166	\$—	\$—
2.727.644	100.876	5.184.355	5.921.481	1.812.291	—	2.430.174	997.126	1.245.072	1.152.083	—	—
—	38	35.193	38.630	147	—	—	24	6.325	3.370	—	—
9.543.289	704.137	28.722.247	65.883.530	3.156.875	—	4.454.649	(969.246)	9.162.259	15.329.501	79.791	—
12.270.934	805.199	33.941.795	71.866.998	4.969.389	—	6.884.824	27.938	10.413.656	16.485.120	79.791	—
27.094	22.154	3.941.587	4.195.705	8	—	5.158	73	722.179	594.846	10.662	—
15.632	10.332	863.410	1.031.943	4	—	2.944	34	144.965	123.074	3.162	—
33	2.421	9.377	8.488	—	—	—	—	1.470	1.597	—	—
68.594	3.892	261.601	324.446	18.371	—	36.132	6.986	86.970	74.161	341	—
20.021	15.827	28.889	47.485	6.014	—	45.692	15.897	11.469	22.837	605	—
2.454	2.397	2.826	2.873	1.581	—	1.224	993	3.110	2.873	1.861	—
9.312	9.217	15.066	10.117	4.804	—	9.379	3.921	6.084	9.282	3.814	—
7.087	3.304	37.882	52.838	1.752	—	2.936	1.918	10.948	10.834	1.279	—
12.275	12.613	79.644	82.853	8.266	—	2.878	5.475	24.872	22.171	3.941	—
32.180	5.921	106.480	135.831	6.938	—	49.618	4.567	93.848	48.913	8.341	—
194.682	88.078	5.346.762	5.892.579	47.738	—	155.961	39.864	1.105.915	910.588	34.006	—
(146.089)	(47.258)	589	10.849	(47.721)	—	(123.994)	(39.565)	—	(12.544)	(10.216)	—
48.593	40.820	5.347.351	5.903.428	17	—	31.967	299	1.105.915	898.044	23.790	—
12.222.341	764.379	28.594.444	65.963.570	4.969.372	—	6.852.857	27.639	9.307.741	15.587.076	56.001	—
—	—	—	—	—	—	(9.849)	(206)	—	—	—	—
(509.550)	(18.643)	(1.427.828)	(1.489.175)	(185.855)	—	(349.346)	(101.034)	(355.055)	(329.012)	—	—
(28.006)	28.752	(34.872)	189.890	52.214	—	(36.610)	61.143	6.706	68.158	10	—
\$11.684.785	\$774.488	\$27.131.744	\$64.664.285	€4.835.731	€—	\$6.457.052	\$(12.458)	\$8.959.392	\$15.326.222	\$56.011	\$—

Comptes de résultat

	Janus Global Real Estate Fund		Janus Flexible Income Fund		Janus Global Flexible Income Fund	
	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013						
Produits :						
Intérêts créditeurs	\$25	\$6.930	\$20.193.287	\$28.097.632	\$232.758	\$216.750
Revenu de dividendes	2.613.589	3.182.131	756.002	338.720	3.522	1.920
Autres revenus	126.025	113.030	23.942	4.615	—	23
Plus/(moins)-valeur nette sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	21.253.637	(656.704)	25.724.629	(55.804.798)	587.842	(751.841)
Total revenus/(pertes) d'investissement	23.993.276	2.645.387	46.697.860	(27.363.831)	824.122	(533.148)
Charges :						
Commissions de gestion	972.728	1.031.341	3.568.974	5.608.169	47.339	41.272
Commissions de services titres	130.601	138.604	1.248.612	2.467.283	22.611	18.178
Commissions de distribution	3.874	5.259	52.159	83.667	—	—
Frais de comptabilité, d'administration et d'Agent de Transfert	108.174	120.588	419.379	873.645	10.672	5.424
Rémunération du Dépositaire	22.873	43.826	47.730	109.684	15.207	20.161
Frais d'admission à la cote	3.058	1.979	2.511	2.979	2.726	2.397
Frais d'audit	9.099	10.117	7.040	10.117	7.737	8.343
Frais d'impression	11.400	16.383	40.450	98.250	3.610	2.819
Honoraires juridiques et des autres prestataires professionnels	35.831	36.954	207.991	307.580	7.395	7.845
Autres honoraires	256.825	17.581	100.793	130.131	18.280	5.024
Charges totales	1.554.463	1.422.632	5.695.639	9.691.505	135.577	111.463
Moins remboursement des charges excédentaires	—	(6.209)	(30.775)	5.571	(51.717)	(39.864)
Charges nettes après remboursements de frais	1.554.463	1.416.423	5.664.864	9.697.076	83.860	71.599
Bénéfice/(perte) net(te) d'exploitation	22.438.813	1.228.964	41.032.996	(37.060.907)	740.262	(604.747)
Frais financiers :						
Distribution de dividendes aux porteurs d'actions ordinaires rachetables						
Total des distributions aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables	(1.175.158)	(1.272.202)	(9.970.233)	(10.061.454)	(45.080)	(39.025)
Impôt retenu à la source sur les dividendes et autres revenus d'investissement	(338.678)	(471.312)	(501.458)	(299.288)	(2.406)	(2.314)
Variation dans l'ajustement des prix d'achat aux derniers prix négociés	(146.500)	(74.430)	(554.102)	(736.526)	(4.906)	(3.843)
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables découlant des transactions	\$20.778.477	\$(588.980)	\$30.007.203	\$(48.158.175)	\$687.870	\$(649.929)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global High Yield Fund		Janus Global Investment Grade Bond Fund		Janus High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Company Total in US Dollar	
Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
\$2.796.290	\$1.768.059	\$1.199.791	\$860.884	\$37.352.884	\$41.901.909	\$8.260.808	\$6.672.619	\$75.295.710	\$81.035.030
5.541	7.738	44.236	15.893	79.191	188.789	—	—	33.489.936	19.147.455
21.023	367	—	105	181.763	33.803	132	2.306	775.841	281.987
2.012.127	(2.046.304)	2.552.065	(2.517.879)	26.672.137	(22.016.700)	(376.219)	(7.744.580)	234.152.716	84.637.843
4.834.981	(270.140)	3.796.092	(1.640.997)	64.285.975	20.107.801	7.884.721	(1.069.655)	343.714.203	185.102.315
263.655	258.711	112.729	172.216	3.919.017	4.399.892	1.516.374	1.511.601	25.382.034	22.934.950
207.707	185.992	75.097	83.566	1.366.385	1.429.266	932.171	971.824	9.378.117	8.645.083
60	15.097	14.536	13.806	480.146	638.569	28.021	33.437	905.377	1.112.010
43.980	30.446	28.957	27.643	659.087	815.151	306.030	270.041	3.420.363	3.247.456
13.124	21.804	12.966	22.299	64.649	90.015	38.727	42.563	612.601	796.891
1.707	2.397	1.772	2.397	2.823	2.979	1.966	2.979	61.837	59.497
8.104	10.117	7.886	10.117	8.095	10.117	6.597	8.446	206.573	204.652
8.042	10.711	6.888	8.722	55.937	76.949	31.388	34.462	356.158	413.610
33.771	29.175	20.764	22.558	195.511	168.882	89.458	69.592	1.125.730	1.031.221
20.393	19.250	19.497	13.172	127.599	154.041	67.614	59.895	1.301.526	835.312
600.543	583.700	301.092	376.496	6.879.249	7.785.861	3.018.346	3.004.840	42.750.316	39.280.682
(54.675)	(51.278)	(66.042)	(45.017)	(48.519)	(62.816)	(84.263)	18.985	(1.255.428)	(745.443)
545.868	532.422	235.050	331.479	6.830.730	7.723.045	2.934.083	3.023.825	41.494.888	38.535.239
4.289.113	(802.562)	3.561.042	(1.972.476)	57.455.245	12.384.756	4.950.638	(4.093.480)	302.219.315	146.567.076
(2.097.384)	(942.524)	(273.781)	(104.761)	(20.038.913)	(22.047.433)	(521.512)	(561.682)	(35.046.743)	(35.029.287)
—	—	(26.603)	(11.553)	—	—	—	—	(6.596.000)	(4.111.046)
7.940	19.611	(20.113)	434.084	(871.159)	(870.031)	172.919	(76.761)	(1.737.384)	(323.642)
\$2.199.669	\$(1.725.475)	\$3.240.545	\$(1.654.706)	\$36.545.173	\$(10.532.708)	\$4.602.045	\$(4.731.923)	\$258.839.188	\$107.103.101

État des variations de l'actif net

	Janus Asia Fund		Janus Balanced Fund		Janus Emerging Markets Fund	
	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
<i>Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013</i>						
Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables imputable aux opérations.	\$7.407.305	\$2.402.192	\$19.093.404	\$12.035.939	\$332.930	\$(636.012)
Opérations sur titres de capital liées à des actions ordinaires remboursables :						
Produit de la vente d'actions ordinaires remboursables.	226.262	100.300.242	338.565.289	67.882.226	103.019	611.780
Rachat d'actions ordinaires remboursables	(29.172)	(19.985)	(203.229.661)	(22.594.456)	(141.469)	(721.929)
Ajustement de la dilution	—	—	—	—	—	—
Augmentation/(diminution) nette découlant des opérations portant sur les titres de capital et liées aux actions ordinaires remboursables . . .	197.090	100.280.257	135.335.628	45.287.770	(38.450)	(110.149)
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables	7.604.395	102.682.449	154.429.032	57.323.709	294.480	(746.161)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables au 1 ^{er} janvier 2014	114.237.251	5.191.954	354.127.414	169.251.436	5.089.111	5.239.588
Perte théorique de change.	—	—	—	—	—	—
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables au 30 juin 2014	\$121.841.646	\$107.874.403	\$508.556.446	\$226.575.145	\$5.383.591	\$4.493.427

	Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund		Janus US Venture Fund	
	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
<i>Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013</i>						
Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables imputable aux opérations.	\$11.220.960	\$6.270.746	\$5.342.898	\$33.768.407	\$4.284.353	\$16.460.834
Opérations sur titres de capital liées à des actions ordinaires remboursables :						
Produit de la vente d'actions ordinaires remboursables.	1.389.406	261.579.705	112.883.253	46.657.281	124.666.685	177.500.108
Rachat d'actions ordinaires remboursables	(13.046.653)	(131.971.856)	(131.161.941)	(113.271.005)	(195.802.077)	(26.869.157)
Ajustement de la dilution	—	—	—	—	—	—
Augmentation/(diminution) nette découlant des opérations portant sur les titres de capital et liées aux actions ordinaires remboursables . . .	(11.657.247)	129.607.849	(18.278.688)	(66.613.724)	(71.135.392)	150.630.951
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables	(436.287)	135.878.595	(12.935.790)	(32.845.317)	(66.851.039)	167.091.785
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables au 1 ^{er} janvier 2014	182.721.845	8.536.144	389.481.258	346.898.181	329.324.948	35.039.432
Perte théorique de change.	—	—	—	—	—	—
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables au 30 juin 2014	\$182.285.558	\$144.414.739	\$376.545.468	\$314.052.864	\$262.473.909	\$202.131.217

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Europe Fund		Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund		Janus Global Technology Fund		Janus US Fund		Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	
Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
€8.883.214	€195.917	\$25.151.751	\$12.553.536	\$2.469.743	\$1.674.608	\$3.440.970	\$2.180.832	\$54.256	\$87.001	\$8.888.317	\$7.337.234
113.148.519 (69.314.785)	70.371.652 (1.322.840)	571.339.798 (375.535.710)	40.809.384 (31.759.396)	1.294.349 (1.505.910)	31.020.229 (1.525.418)	40.921.038 (35.778.006)	5.235.832 (5.544.246)	— —	6.729 (14.321)	17.862.124 (20.880.426)	7.623.289 (72.386.779)
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
43.833.734	69.048.812	195.804.088	9.049.988	(211.561)	29.494.811	5.143.032	(308.414)	—	(7.592)	(3.018.302)	(64.763.490)
52.716.948	69.244.729	220.955.839	21.603.524	2.258.182	31.169.419	8.584.002	1.872.418	54.256	79.409	5.870.015	(57.426.256)
151.429.861	3.709.518	188.743.164	62.131.573	43.496.055	8.044.415	78.473.936	27.237.691	1.507.574	1.170.982	80.463.238	145.025.569
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
€204.146.809	€72.954.247	\$409.699.003	\$83.735.097	\$45.754.237	\$39.213.834	\$87.057.938	\$29.110.109	\$1.561.830	\$1.250.391	\$86.333.253	\$87.599.313
Perkins Global Value Fund		Perkins US Strategic Value Fund		INTECH European Core Fund ^(a)		INTECH Global Dividend Fund		INTECH US Core Fund		Janus Global Diversified Alternatives Fund	
Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
\$11.684.785	\$774.488	\$27.131.744	\$64.664.285	€4.835.731	€—	\$6.457.052	\$(12.458)	\$8.959.392	\$15.326.222	\$56.011	\$—
3.615.237 (2.902.253)	30.643.819 (391.867)	85.281.087 (223.727.798)	156.595.120 (223.125.622)	81.504.722	—	36.000.373 (91.618.801)	44.938.953	32.895.323 (27.194.159)	14.588.706 (31.243.196)	1.796.029 (1.796.000)	—
—	—	—	—	—	—	(56.113)	—	—	—	—	—
712.984	30.251.952	(138.446.711)	(66.530.502)	81.504.722	—	(55.674.541)	44.938.953	5.701.164	(16.654.490)	29	—
12.397.769	31.026.440	(111.314.967)	(1.866.217)	86.340.453	—	(49.217.489)	44.926.495	14.660.556	(1.328.268)	56.040	—
129.283.838	3.426.353	589.077.417	547.751.099	—	—	51.943.793	—	143.626.902	121.137.125	2.000.000	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
\$141.681.607	\$34.452.793	\$477.762.450	\$545.884.882	€86.340.453	€—	\$2.726.304	\$44.926.495	\$158.287.458	\$119.808.857	\$2.056.040	\$—

État des variations de l'actif net

	Janus Global Real Estate Fund		Janus Flexible Income Fund		Janus Global Flexible Income Fund	
	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013						
Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables imputable aux opérations.	\$20.778.477	\$(588.980)	\$30.007.203	\$(48.158.175)	\$687.870	\$(649.929)
Opérations sur titres de capital liées à des actions ordinaires remboursables :						
Produit de la vente d'actions ordinaires remboursables.	14.549.232	96.151.689	198.484.186	396.164.540	1.294.735	45.025
Rachat d'actions ordinaires remboursables	(76.710.343)	(39.359.915)	(168.872.011)	(626.451.621)	(301.290)	—
Ajustement de la dilution	—	—	—	—	—	—
Augmentation/(diminution) nette découlant des opérations portant sur les titres de capital et liées aux actions ordinaires remboursables . . .	(62.161.111)	56.791.774	29.612.175	(230.287.081)	993.445	45.025
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables	(41.382.634)	56.202.794	59.619.378	(278.445.256)	1.681.315	(604.904)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables au 1 ^{er} janvier 2014	210.702.480	161.128.952	1.064.127.391	1.620.525.265	10.352.726	10.075.068
Perte théorique de change.	—	—	—	—	—	—
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires remboursables au 30 juin 2014	\$169.319.846	\$217.331.746	\$1.123.746.769	\$1.342.080.009	\$12.034.041	\$9.470.164

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Janus Global High Yield Fund		Janus Global Investment Grade Bond Fund		Janus High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Company Total in US Dollar	
Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)	Période close le 30 juin 2014 (non audité)	Période close le 30 juin 2013 (non audité)
\$2.199.669	\$(1.725.475)	\$3.240.545	\$(1.654.706)	\$36.545.173	\$(10.532.708)	\$4.602.045	\$(4.731.923)	\$258.839.188	\$107.103.101
35.864.336 (8.111.290)	11.154.794 (5.848.369)	12.982.816 (4.405.866)	53.464.091 (22.999.395)	253.328.797 (251.833.767)	168.945.852 (381.715.575)	373.801.168 (146.653.325)	193.758.558 (288.200.051)	2.525.924.148 (2.076.236.454)	1.998.041.449 (2.027.750.400)
—	—	—	—	—	—	—	—	(56.113)	—
27.753.046	5.306.425	8.576.950	30.464.696	1.495.030	(212.769.723)	227.147.843	(94.441.493)	449.631.581	(29.708.951)
29.952.715	3.580.950	11.817.495	28.809.990	38.040.203	(223.302.431)	231.749.888	(99.173.416)	708.470.769	77.394.150
73.476.254 —	50.340.243 —	53.538.314 —	43.430.578 —	1.048.178.075 —	1.243.496.529 —	476.517.359 —	551.919.518 —	5.828.797.251 (1.155.163)	5.171.893.517 (830.270)
\$103.428.969	\$53.921.193	\$65.355.809	\$72.240.568	\$1.086.218.278	\$1.020.194.098	\$708.267.247	\$452.746.102	\$6.536.112.857	\$5.248.457.397

Annexes aux états financiers

1. MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables et techniques d'estimation utilisées par la Société sont les suivantes :

BASE DE PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers sont préparés conformément aux normes comptables généralement admises en Irlande, aux Lois sur les Sociétés (*Companies Acts*) et à la Réglementation sur les OPCVM. Les normes comptables généralement admises en Irlande pour la préparation d'états financiers offrant une image fidèle et juste sont celles publiées par le Financial Reporting Council et promulguées par l'Institute of Chartered Accountants in Ireland (Institut irlandais des experts-comptables) d'Irlande (« Pratiques comptables généralement acceptées en Irlande »). Les montants de comparaison de la période précédente de certains postes des déclarations initiales ont été reformulés conformément à une évolution de la présentation des montants de l'exercice en cours.

La forme et certains libellés des états financiers ont été adaptés à partir de ceux contenus dans la Loi modificative sur les sociétés de 2013 *Companies (Amendment) Act, 2009* et dans la norme FRS 3 « Présentation des performances financières » de telle sorte que, de l'avis des Administrateurs, ils reflètent plus précisément la nature de l'activité d'organisme de placement de la Société. La Société s'est prévalu de certaines dispenses accordées par la norme FRS 1 en faveur des sociétés d'investissement à capital variable, les autorisant à ne pas établir de tableau des flux de trésorerie. La direction émet des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent seront, par définition, rarement identiques aux résultats réels correspondants. Les estimations et hypothèses présentant un

risque important d'ajustement substantiel de la valeur comptable de l'actif et du passif durant l'exercice prochain sont décrites ci-dessous.

Les États financiers de la Société ont été préparés sur la base du principe de la continuité d'exploitation.

La Société ne s'est pas conformée aux exigences de communication financière de la norme FRS 29 : « Instruments financiers, informations à fournir » car, selon le paragraphe 56 du « *Statement on Half Yearly Reports* » publié par l'Accounting Standards Board (« ASB ») en juillet 2007, les éléments de communication financière requis par les normes d'information financières ne sont généralement pas obligatoires pour les rapports semestriels.

CONVENTION DE COÛT HISTORIQUE

Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique modifié afin d'inclure les actifs financiers détenus à la juste valeur par le compte de résultat.

VALORISATION DES INVESTISSEMENTS

Les actifs financiers détenus à la juste valeur par le compte de résultat sont valorisés au cours acheteur dans les états financiers. C'est une divergence par rapport au Prospectus, pour lequel le dernier cours de marché disponible sur le marché réglementé a été utilisé. Les plus/(moins)-values issues de la variation de la juste valeur sont inscrites au Compte de résultat pour l'exercice où elles surviennent.

Tous les actifs et passifs de la Société sont détenus à des fins de négociation.

Le tableau ci-après présente les positions dont le Comité de valorisation de Janus Global a déterminé la juste valeur au 30 juin 2014. Ces estimations de la juste valeur peuvent ne pas refléter les montants qui pourraient être réalisés sur une vente immédiate ou les montants qui seront finalement réalisés.

Nom du Fonds	Dénomination du titre	Juste valeur (USD) au 30 juin 2014	Juste valeur en % de l'Actif net
Janus Balanced Fund	Natural Resource Partners L.P. / NRP Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/10/18	\$723.730	0,2 %
Janus Global Flexible Income Fund	Scandinavian Consumer Loans No. 4, Ltd., 4,5530 %, échéance 15/1/37	\$163.432	1,3 %
Janus Global High Yield Fund	C&S Group Enterprises LLC, 5,3750 %, échéance 15/7/22 (144A)	\$505.384	0,5 %
Janus Global High Yield Fund	Extended Stay America Trust 2013-ESH MZ, 7,6250 %, échéance 5/12/19 (144A)	\$210.400	0,2 %
Janus Global High Yield Fund	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-JWRZ MZ, 6,1518 %, échéance 15/4/18 (144A)	\$167.018	0,2 %
Janus Global High Yield Fund	Natural Resource Partners L.P. / NRP Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/10/18	\$276.409	0,3 %
Janus High Yield Fund	C&S Group Enterprises LLC, 5,3750 %, échéance 15/7/22 (144A)	\$5.337.296	0,5 %
Janus High Yield Fund	Extended Stay America Trust 2013-ESH MZ, 7,6250 %, échéance 5/12/19 (144A)	\$4.067.388	0,4 %
Janus High Yield Fund	Extended Stay America, Inc., 9,6150 %, échéance 1/12/19	\$4.075.833	0,4 %
Janus High Yield Fund	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-JWRZ MZ, 6,1518 %, échéance 15/4/18 (144A)	\$3.638.880	0,3 %
Janus High Yield Fund	Natural Resource Partners L.P. / NRP Finance Corp., 9,1250 %, échéance 1/10/18	\$5.607.325	0,5 %

Annexes aux états financiers

Le tableau ci-après présente les positions dont le Comité de valorisation de Janus Global a déterminé la juste valeur au 31 décembre 2013. Ces estimations de la juste valeur peuvent ne pas refléter les montants qui pourraient être réalisés sur une vente immédiate ou les montants qui seront finalement réalisés.

Nom du Fonds	Dénomination du titre	Juste valeur (USD) au 31 décembre 2013	Juste valeur en % de l'Actif net
Janus Global High Yield Fund	Extended Stay America Trust SA 2013-ESHM MC	\$475.356	0,6 %
Janus Global High Yield Fund	LCP Proudreed PLC	\$156.050	0,2 %
Janus Global High Yield Fund	Oxbow Carbon & Minerals LLC	\$284.725	0,4 %
Janus Global Investment Grade Bond Fund	LCP Proudreed PLC	\$445.368	0,8 %
Janus High Yield Fund	Extended Stay America Trust SA 2013-ESHM MC	\$9.189.452	0,9 %
Janus High Yield Fund	Oxbow Carbon & Minerals LLC	\$5.399.606	0,5 %
Janus High Yield Fund	Extended Stay America, Inc.	\$9.241.875	0,9 %

Titres cotés

Les titres cotés sur une Bourse de valeurs reconnue ou négociés sur tout autre marché organisé sont valorisés au dernier cours acheteur à la clôture de la séance ordinaire à la Bourse de New York (« NYSE ») au Jour ouvré concerné (normalement à 16h00, heure de New York, du lundi au vendredi) ou, si ce cours n'est pas disponible ou encore si l'Agent administratif estime que ce cours ne reflète pas la juste valeur, au dernier cours acheteur disponible sur le marché principal. Il s'agit là d'une divergence par rapport aux dispositions du Prospectus, qui prévoient l'utilisation du cours moyen si le dernier cours coté n'était pas disponible ou si, de l'avis de l'Agent administratif, il n'était pas représentatif de la juste valeur de marché. Si, pour certains actifs, le dernier cours disponible ne reflète pas, de l'avis de l'Agent administratif, la juste valeur ou s'il n'est pas disponible, la valeur sera calculée par l'Agent administratif en consultation avec le Conseiller en Investissement ou le Conseiller en Investissement par Délégation concerné, sur la base de la valeur probable de réalisation de ces actifs à la clôture de la séance ordinaire à la NYSE au Jour ouvré concerné. L'Agent administratif pourra utiliser un modèle systématique de valorisation à la juste valeur fourni par un tiers indépendant pour valoriser les titres de participation afin de tenir compte, par le biais d'un ajustement, de la possible obsolescence d'un cours entre la clôture des marchés des Bourses de valeurs et le Point de valorisation concerné.

Espèces et autres liquidités

Les espèces et autres liquidités seront valorisées à leur juste valeur majorée des intérêts courus, le cas échéant, à la clôture de la séance ordinaire de la Bourse de New York (« NYSE ») le Jour ouvré concerné (normalement 16h00, heure de New York, du lundi au vendredi).

Organismes de placement collectif

Les parts ou actions d'organismes de placement collectif seront valorisées au dernier cours acheteur ou, si celui-ci n'est pas disponible, à la dernière valeur nette d'inventaire disponible ou, si elles sont cotées ou négociées sur un Marché réglementé, au dernier cours ou cours moyen connu ou, s'il n'est pas disponible ou n'est pas représentatif, à la dernière valeur nette d'inventaire disponible jugée applicable à l'organisme de placement collectif.

Instruments dérivés cotés en Bourse

Les instruments dérivés cotés en Bourse seront valorisés à la clôture de la séance ordinaire de la Bourse de New York, le Jour

ouvré concerné, au prix de règlement de ces instruments sur ce marché. Si le prix de règlement d'un instrument dérivé coté en Bourse n'est pas disponible, la valeur de cet instrument sera la valeur de réalisation probable estimée avec soin et en toute bonne foi par l'Agent administratif ou par toute autre personne compétente agréée à cette fin par le Dépositaire. Tous les dérivés sont comptabilisés en tant qu'actifs lorsque la juste valeur est positive et en tant que passifs lorsqu'elle est négative.

Investissements à court terme

Le coût amorti, calculé à l'aide de la méthode du rendement réel et qui se rapproche de la juste valeur, est utilisé pour valoriser les obligations émises avec une décote et dont la durée de vie restante n'excède pas 60 jours, sauf si les Administrateurs de la Société décident que cette méthode ne représente pas la juste valeur. Tous les autres investissements à court terme, y compris les dépôts à terme, sont valorisés au coût d'acquisition, proche de leur juste valeur. Pour le calcul du taux d'intérêt effectif, la Société évalue les flux de trésorerie en prenant en considération toutes les conditions contractuelles de l'instrument financier, mais sans tenir compte des créances irrécouvrables futures.

CRÉDIT SUR TITRES À COURT TERME

Instrument de créance à court terme non garanti, émis par une société, généralement pour financer des créances ou des stocks et pour honorer des dettes à court terme. L'échéance de ces instruments dépasse rarement les 270 jours. L'instrument est normalement émis avec une décote, reflétant les taux d'intérêt prévalant sur le marché. Le crédit sur titre à court terme est rarement garanti, de sorte que seules les sociétés dont la solvabilité est bien notée pourront facilement trouver des acheteurs, sans décote importante (coût supérieur).

CONTRATS À TERME SUR TITRES

Les contrats à terme normalisés prévoient l'engagement, par le vendeur, de livrer, à une date donnée dans le futur, des titres ou instruments du marché monétaire contre un prix ou un rendement déterminé. Les marges (garanties) initiales sont déposées lors de la conclusion du contrat à terme et prennent généralement la forme d'espèces ou de quasi-espèces. La juste valeur des contrats à terme est déterminée sur la base de leur prix de règlement quotidien, coté chaque jour. En ce qui concerne les contrats à terme normalisés ouverts, toute modification de la juste valeur du contrat est constatée comme une plus/(moins)-valeur latente en application de

Annexes aux états financiers

la méthode d'évaluation à la valeur de marché (mark-to-market) du contrat à la date du Bilan. Lorsque le contrat est dénoué, la différence entre le produit des opérations de dénouement (ou leur coût) et l'opération initiale est comptabilisée comme une plus/(moins)-valeur réalisée. Ces contrats à terme normalisés sont détenus à la juste valeur par le compte de résultat. Les Dépôts de couverture sur les contrats à terme normalisés à recevoir ou à payer à la clôture de la période sont comptabilisés au Bilan comme actif ou passif, selon le cas, et les plus/moins-values résultant de variations de la juste valeur des contrats à terme normalisés sont incluses dans le Compte de résultat pour l'exercice où elles surviennent.

OPTIONS

Les options sont des droits d'acheter ou de vendre un actif ou instrument sous-jacent à un prix spécifique (le prix d'exercice) au cours ou à la fin d'un exercice donné. Le vendeur (émetteur) de l'option reçoit un paiement, ou prime, de l'acheteur, qu'il conserve même si l'acheteur n'utilise (n'exerce) pas l'option. La prime versée à l'achat d'options de vente exercées est soustraite du produit de la vente du titre sous-jacent ou de la devise afin de calculer la plus- ou moins-valeur réalisée. La prime versée à l'achat d'options d'achat exercées est ajoutée au coût d'acquisition des titres ou devises achetés. Les primes versées lors de l'achat d'options arrivant à échéance sans avoir été exercées sont comptabilisées comme des pertes réalisées. La prime reçue à la vente d'options d'achat exercées est ajoutée au produit de la vente du titre sous-jacent ou de la devise afin de calculer la plus- ou moins-valeur réalisée. La prime reçue à la vente d'options de vente exercées est soustraite du coût d'acquisition des titres ou devises achetés. Les primes reçues lors de la vente d'options expirant sans avoir été exercées sont comptabilisées comme des gains réalisés. Une option d'achat donne au porteur (acheteur) le droit d'acheter l'actif sous-jacent au vendeur (émetteur) de l'option. Une option de vente donne au porteur le droit de vendre l'actif sous-jacent à l'émetteur de l'option. Les options se négocient sur les Bourses ou sur le marché de gré à gré et peuvent être achetées ou vendues sur une grande variété d'actifs ou instruments sous-jacents tels que des indices financiers, des titres individuels ou d'autres instruments dérivés comme des contrats à terme normalisés (*futures*), des devises étrangères, des contrats à terme de gré à gré (*foirards*), des investissements structurés (titres dérivés spécifiquement conçus pour combiner les caractéristiques d'un ou plusieurs titres sous-jacents dans un instrument unique) et des options sur la courbe des taux. Les options sur contrats à terme normalisés vendues seront soumises à des exigences de marge (sûreté) similaires à celles appliquées aux contrats à terme normalisés.

Les options, détenues à la juste valeur par le compte de résultat, sont évaluées à la juste valeur quotidiennement à partir du prix fourni par la contrepartie sur le marché principal sur lequel elles sont négociées. Les plus/(moins)-values réalisées et latentes issues des contrats d'option sont incluses au Compte de résultat de l'exercice au cours duquel elles surviennent.

Les options détenues par les Fonds Janus US Fund et Janus Global Real Estate Fund auprès de Crédit Suisse, Morgan Stanley et JP Morgan & Chase Co. au 30 juin 2014 sont détaillées dans les États des portefeuilles.

SWAPS

Un swap est un accord en vertu duquel deux parties s'engagent obligatoirement à échanger à intervalles réguliers une série de flux de trésorerie déterminée sur la base des variations de certains prix ou taux pour un montant donné d'un actif sous-jacent ou calculée par référence à ces variations. La Société peut avoir recours à des accords de swap afin de s'exposer à certaines actions ordinaires et/ou de « couvrir » ou protéger son portefeuille de fluctuations défavorables des cours des titres ou des taux d'intérêt. La Société est exposée au risque lié aux actions et au risque de taux dans la poursuite normale de son objectif d'investissement à l'aide de contrats de swap. Les accords de swap comportent le risque qu'une partie manque à son obligation de paiement envers un Fonds. Si la contrepartie d'un swap fait défaut, un Fonds peut perdre le montant net des versements qu'il est contractuellement en droit de percevoir. Si un Fonds emploie un swap à un moment inopportun ou évalue les conditions de marché de manière incorrecte, le swap peut entraîner une perte pour lui et ainsi réduire son rendement total. Les contrats de swap de la Société sont publiés comme élément d'actif ou de passif au Bilan (le cas échéant). Les plus ou moins-values réalisées des Fonds sont publiées au poste « Plus/(moins)-values nettes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat » (le cas échéant).

Les swaps de rendement total sont des contrats en vertu desquels les deux parties effectuent des paiements l'une sur la base d'un taux déterminé, fixe ou variable, et l'autre sur la base du rendement d'un actif sous-jacent, lequel inclut le revenu qu'il génère ainsi que toutes plus-values éventuelles au cours de la période de paiement. Le risque de perte maximale des Fonds découlant du risque de contrepartie ou du risque de crédit dans le cadre des swaps de rendement total s'élève à la valeur actualisée des paiements devant être reçus de la contrepartie ou versée à cette dernière pendant la durée de vie restante du contrat, si ce montant est positif. Le risque est limité par le fait que les Fonds disposent d'un accord de compensation avec la contrepartie et qu'ils reçoivent des sûretés afin de couvrir leur exposition à cette dernière.

Les instruments financiers dérivés seront évalués au cours de règlement desdits instruments sur ce marché. Les instruments financiers dérivés de gré à gré seront valorisés quotidiennement à l'aide de la valorisation de la contrepartie ou d'une méthode alternative, telle qu'une valorisation calculée par la Société ou par un agent de cotation indépendant désigné par la Société, sous réserve que la Société ou l'autre partie dispose des moyens humains et techniques pour réaliser l'évaluation et qu'elle soit agréée à cet effet par le Dépositaire. La contrepartie aux instruments dérivés non négociés sur une Bourse de valeurs doit se tenir prête à valoriser le contrat et à dénouer la transaction à la demande de la Société à la juste valeur. Lorsque la valorisation de la contrepartie est employée, ladite valorisation doit être approuvée ou vérifiée par un tiers indépendant approuvé à cet effet par le Dépositaire et indépendant de la contrepartie, à raison d'une fois par semaine minimum. La vérification indépendante devra être exécutée une fois par mois au moins. Lorsqu'une valorisation alternative est employée, la Société adoptera les meilleures pratiques internationales et observera les principes

Annexes aux états financiers

applicables à la valorisation d'instruments de gré à gré établis par des organismes tels qu'IOSCO et AIMA. Ces valorisations doivent être rapprochées sur une base mensuelle par rapport à la valorisation fournie par la contrepartie dudit instrument. Si des écarts importants sont constatés, des analyses doivent être effectuées sans délai pour en expliquer les raisons.

Les swaps détenus par les Fonds Janus Asia Fund et Janus Emerging Markets Fund auprès de Goldman Sachs & Co., Crédit Suisse, UBS et Morgan Stanley & Co., Inc au 30 juin 2014 sont détaillés dans les États des portefeuilles.

PRÊTS PAR TRANCHES

La Société peut investir en instruments de créance directs, qui représentent une participation aux montants dus à des prêteurs ou à des bailleurs de fonds syndiqués par des entreprises, États ou autres emprunteurs. Les investissements en dette d'un Fonds peuvent prendre la forme de participations à des prêts consortiaux ou de délégations de l'ensemble ou d'une partie de prêts accordés par des tiers. Un emprunt est souvent géré par une banque ou un autre établissement financier (le « prêteur »), qui représente tous les détenteurs. Cet agent gère les conditions du prêt stipulées dans le contrat de prêt. Un Fonds peut investir dans diverses souches ou tranches d'un emprunt éventuellement régies par des conditions différentes et qui peuvent présenter des risques différents. Un Fonds n'est généralement pas habilité à faire appliquer les conditions du contrat de prêt par l'emprunteur. Par conséquent, il peut être soumis au risque de crédit à la fois de l'emprunteur et du prêteur qui vend le contrat de prêt. Lorsqu'un Fonds achète des délégations de dette à des prêteurs, il acquiert des droits directs à l'encontre de l'emprunteur.

Lorsqu'il investit dans un prêt à tranche, un Fonds n'a le droit de percevoir le paiement du capital, des intérêts et de toute commission qui lui reviennent que de la part du prêteur commercialisant le contrat de prêt et seulement si le prêteur reçoit les paiements de l'emprunteur. La juste valeur des prêts par tranches est déterminée sur la base des valorisations fournies par l'agent de cotation Markit. Les commissions perçues ou versées

et la réception des versements de capital sont comptabilisées comme composante de la Plus/(moins)-valeur nette sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat dans le Compte de résultat. Au 30 juin 2014, des prêts par tranches étaient détenus au titre des Fonds Janus Balanced Fund, Janus Flexible Income Fund, Janus Global Flexible Income Fund, Janus Global High Yield Fund, Janus Global Investment Grade Bond Fund, Janus High Yield Fund et Janus US Short-Term Bond Fund.

OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT ET REVENUS DES INVESTISSEMENTS

Les opérations d'investissement sont comptabilisées à la date de l'achat ou de la cession. Les plus/(moins)-values résultant de variations de la juste valeur des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat sont incluses dans le Compte de résultat pour l'exercice au cours duquel elles surviennent. Le coût moyen pondéré était appliqué au calcul des plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissements.

Les dividendes sont portés au crédit du Compte de résultat aux dates de détachement (ex-dividendes). Les intérêts créditeurs sont comptabilisés quotidiennement sur une base de rendement effectif. Les revenus sont comptabilisés à leur montant brut avant déduction de toute retenue à la source non récupérable. La retenue à la source apparaît nette de tout remboursement exigible.

COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction comprennent les honoraires et commissions versés aux agents (y compris les employés agissant au titre d'agents commerciaux), conseillers, courtiers et négociants, les taxes payées aux organismes de réglementation et aux Bourses de valeurs, ainsi que les taxes et droits de transfert. Les coûts de transaction n'incluent pas les primes ou décotes sur les titres de dette, les frais financiers ou les coûts administratifs internes.

DISTRIBUTIONS AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES REMBOURSABLES

Les distributions versées aux détenteurs d'Actions ordinaires remboursables sont inscrites au Compte de résultat en tant que frais financiers.

Le tableau ci-après présente la politique de distribution applicable à chaque Catégorie d'Actions :

Catégorie d'Actions	Fréquence de déclaration des dividendes	Revenus nets d'investissement	Plus-values nettes réalisées	Fréquence de distribution
Catégorie d'Actions de capitalisation (acc)				
A\$acc, A€acc, AAUD\$acc, ACHFacc, AHKD\$acc, ARMB(CNH)acc, ASEKacc, B\$acc, E\$acc, E€acc, I\$acc, I€acc, I€acc(Non couverte), I£acc, ICHFacc, IHKD\$acc, ISEKacc, U\$acc, U€acc, U£acc, VAUD\$acc, Z\$acc, Z€acc	Sans objet	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Catégorie d'Actions de distribution (dis ou inc)				
Fonds d'actions et à allocation (à l'exception des Fonds Janus Asia Fund, Janus Balanced Fund, Janus Global Research Fund, Janus US Research Fund et Perkins Global Value Fund) et Alternative Investment Funds à l'exception du Fonds Janus Global Real Estate Fund	Annuellement ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Annuellement ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Inclus†	Annuellement ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs
Janus Asia Fund, Janus Global Research Fund, Janus US Research Fund, INTECH European Core Fund et INTECH US Core Fund – A\$dis, I\$dis	Annuellement ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Annuellement ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Inclus†	Annuellement ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs

Annexes aux états financiers

Catégorie d'Actions	Fréquence de déclaration des dividendes	Revenus nets d'investissement	Plus-values nettes réalisées	Fréquence de distribution
Janus Asia Fund, Janus Global Research Fund, Janus US Research Fund, Janus Global Investment Grade Bond Fund et Janus Global High Yield Fund – Z\$inc	Annuellement, semestriellement ou à toute autre date ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Annuellement, semestriellement ou à toute autre date ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Inclus†	Annuellement, semestriellement ou à toute autre date ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs
Perkins Global Value Fund	Annuellement, semestriellement ou à toute autre date ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Annuellement, semestriellement ou à toute autre date ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs	Inclus†	Annuellement, semestriellement ou à toute autre date ou plus fréquemment à la discrétion des Administrateurs
Janus Balanced Fund, INTECH Global Dividend Fund, Janus Flexible Income Fund, Janus Global Flexible Income Fund, Janus High Yield Fund et Janus US Short-Term Bond Fund	Tous les mois	Tous les mois	Inclus	Tous les mois
Janus Global Real Estate Fund	Tous les trimestres	Tous les trimestres	Inclus†	Tous les trimestres
Janus Global Investment Grade Bond Fund – A\$inc, A€inc, B\$inc, B€inc, E€inc, I\$inc, I€inc	Tous les mois	Tous les mois	Inclus†	Tous les mois
Janus Global High Yield Fund – A\$inc, A€inc, AAUD\$inc, B\$inc, B€inc, E€inc, I\$inc, I€inc, IAUD\$inc, U€inc	Tous les mois	Tous les mois	Inclus†	Tous les mois

† Au titre de chaque dividende déclaré, le Conseil d'administration peut déterminer si, et dans quelle mesure, ledit dividende doit être payé sur les plus-values de capital nettes réalisés.

Catégorie d'Actions de capitalisation (acc)

La Société ne déclarera pas ou ne procédera pas à des versements de dividendes au titre de toute Catégorie d'Actions de capitalisation (acc). Les revenus nets et les plus-values nettes réalisées ne seront pas distribués et seront reflétés dans la valeur liquidative par Action.

Catégorie d'Actions de distribution (dis ou inc)

Les catégories d'actions de distribution (dis ou inc) comptent déclarer et distribuer des dividendes, qui se composent de revenus nets d'investissement tel que publié ci-dessous. Toute plus-value nette réalisée (soit les plus-values nettes moins les pertes réalisées et latentes) par les Catégories d'Actions précitées sur les ventes d'actifs du portefeuille sera déclarée et distribuée périodiquement. Au cours de l'année de distribution, avant le jour où les distributions sont déclarées, les revenus nets d'investissement non distribués et les plus-values nettes réalisées non distribuées seront conservés et comptabilisés dans la valeur liquidative de chacune des Catégories d'Actions.

Il convient par ailleurs de noter que les Actions des Catégories A\$inc, AHK\$inc, AAUD\$inc, ARMB(CNH)inc et IRMB(CNH) inc du Fonds Janus High Yield Fund, des Catégories A\$inc, AHK\$inc, AAUD\$inc et ARMB(CNH)inc du Fonds Janus Flexible Income Fund, des Catégories A\$inc, A€inc, AHK\$inc, AAUD\$inc, ACAD\$inc et ARMB(CNH)inc des Fonds Janus Balanced Fund, INTECH Global Dividend Fund, Janus Global Real Estate Fund, Janus Global High Yield Fund et Janus Global Investment Grade Bond Fund et les Actions des Catégories Einc et Vinc de tous les Fonds peuvent imputer certaines commissions et charges sur le capital plutôt que sur les revenus, ce qui peut se traduire par un risque accru que les Actionnaires de ces Catégories d'Actions ne récupèrent pas l'intégralité de leur investissement lors du rachat de leurs participations.

Lorsque les Catégories d'Actions précitées procèdent à une péréquation, les distributions faites par ces Catégories d'Actions incluront un montant de péréquation du revenu. Ce montant correspond au revenu de péréquation compris dans la valeur liquidative par Action d'une telle Catégorie d'Actions. La certification en tant que « fonds déclarant » a été délivrée par HM Revenue & Customs du Royaume-Uni au titre des périodes comptables démarrant le 1^{er} janvier 2013 ou après eu égard à la Catégorie I\$acc du Fonds Janus Asia Fund, des Catégories I€acc et I€inc du Fonds Janus Short Term Bond Fund et des Catégories \$acc de l'ensemble des Fonds d'investissement en actions, à l'exception du Fonds Janus Asia Fund, \$acc et des Catégories €acc du Fonds Janus Europe Fund et des Catégories U pour tous les fonds (dans la mesure où ces Catégories étaient émises à cette date). Cette certification a également été obtenue pour les Catégories d'Actions de distribution actives. Les Administrateurs ont actuellement l'intention de s'efforcer de conserver ces agréments et de demander le statut de reporting fund (fonds déclarant) pour toute nouvelle Catégorie répondant à cette description à effet de la date à laquelle elle sera disponible aux investisseurs au Royaume-Uni, bien qu'il soit impossible de garantir que ce statut sera obtenu ou conservé à l'avenir. Les Administrateurs se réservent le droit de demander l'agrément en tant que reporting fund (fonds déclarant) pour toute autre Catégorie. Une liste complète des fonds déclarants agréés est publiée sur le site Internet de l'administration fiscale britannique (HM Revenue & Customs).

PÉRÉQUATION DES REVENUS

Il est prévu que tous les Fonds composés de Catégories d'Actions de distribution ou donnant droit à un revenu utilisent la péréquation des revenus. Il s'agit d'une pratique comptable en vertu de laquelle une portion du prix d'émission et de rachat des Actions du Fonds, représentant la plus-value constatée distribuable à la date de la transaction sur l'Action, est respectivement créditée à la plus-value distribuable ou débitée de la plus-value distribuable.

Annexes aux états financiers

CONVERSION DES DEVISES

Devise fonctionnelle et de présentation

Les éléments portés aux états financiers de la Société sont évalués au moyen de la devise de l'environnement économique principal dans lequel elle opère (la « devise fonctionnelle », à savoir le dollar américain. Tous les montants indiqués dans les états financiers sont en dollars américains (la « devise de présentation »), à l'exception des chiffres relatifs au Fonds Janus Europe Fund, dont la devise fonctionnelle est l'euro.

Transactions et soldes

Les actifs et les passifs libellés en devises autres que la devise fonctionnelle sont convertis dans celle-ci aux taux de change en vigueur à la date de clôture du Bilan. Les opérations en devises autres que la devise fonctionnelle sont converties dans celle-ci aux taux de change en vigueur à la date de chaque opération. Les gains et pertes de change sont portés au Compte de résultat à l'occasion de la détermination du résultat de la période.

CONTRATS DE CHANGE À TERME

La Société peut conclure, sans limite, trois types de contrats de change à terme : la couverture au niveau des Catégories en dollars australiens, en livres sterling, en dollars canadiens, en renminbis chinois, en euros, en yen japonais, en couronnes suédoises et en francs suisses, la couverture sur titres étrangers et la couverture au niveau des opérations sur titres.

Les plus/(moins)-values latentes sur les contrats de change à terme ouverts sont calculées par référence à l'écart entre le taux prévu au contrat et le taux nécessaire pour clore le contrat. Les plus/(moins)-values réalisées comprennent les gains nets sur les contrats qui ont été dénoués ou compensés par d'autres contrats. Pour les couvertures sur titres étrangers et les couvertures au niveau des opérations sur titres, les plus/(moins)-values réalisées et latentes sont imputées au niveau des Fonds. Pour la couverture au niveau des Catégories en AUD et en EUR, les plus/(moins)-values réalisées et latentes sont attribuées uniquement à la Catégorie concernée. Bien que la Société s'efforce de couvrir les positions de change dans les Catégories AUD et EUR, elle ne peut garantir que la valeur des Catégories en AUD et en EUR ne sera pas affectée par le cours de ces devises par rapport au cours du dollar américain en vigueur.

2. CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

Le capital social libéré de la Société sera toujours égal à la valeur liquidative totale des Fonds. Les Administrateurs sont autorisés à émettre jusqu'à 500 milliards d'Actions sans valeur nominale. Pour les besoins comptables, elles sont considérées soit comme des actions de souscripteur, soit comme des Actions ordinaires remboursables (« Actions ordinaires »).

ACTIONS DE SOUSCRIPTEUR

Il existe actuellement 30 000 actions de souscripteur en circulation sans valeur nominale, détenues par trois actionnaires fondateurs. Les actions de souscripteur ne font pas partie de la

valeur liquidative de la Société et, de ce fait, ne sont publiées dans les états financiers que par le biais de la présente note. Les actions de souscripteur confèrent à leur détenteur le droit d'assister et de voter à toutes les assemblées de la Société, mais pas de participer aux dividendes ou à la valeur liquidative d'un quelconque Fonds ou de la Société.

ACTIONS ORDINAIRES REMBOURSABLES

La Société émet des actions remboursables qui sont remboursables au choix du détenteur et sont inscrites comme passif financier. Une action remboursable peut être rendue à la Société à tout moment contre un montant en numéraire égal à la quote-part proportionnelle de la valeur liquidative par action du Fonds concerné que représente l'action. L'action remboursable est inscrite au montant de rachat qui serait payable à la date du Bilan si le détenteur exerçait son droit de rachat de l'action auprès de la Société. Les détenteurs d'actions ordinaires remboursables sont habilités à assister et à voter aux assemblées de la Société et du fonds représenté par ces Actions.

Les actions remboursables sont émises et rachetées au choix du détenteur au prix basé sur la valeur liquidative par action du Fonds concerné au moment de l'émission ou du rachat. La valeur liquidative par action du Fonds concerné est calculée en divisant l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables de la catégorie concernée par le nombre total d'actions remboursables en circulation de cette catégorie (arrondie à l'unité la plus proche dans la devise de base). Conformément aux dispositions des statuts et du prospectus de la Société, les investissements cotés ou négociés sur un marché réglementé et pour lesquels des cours sont immédiatement disponibles sont valorisés sur la base du dernier cours de marché dans le but de calculer la valeur liquidative par action applicable aux souscriptions et rachats.

Les distributions de ces Actions ordinaires sont comptabilisées au Compte de résultat sous le libellé frais financiers.

3. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Janus Capital International Limited (« JCIL ») agit en qualité de Conseiller en investissement et de Distributeur de la Société. JCIL est une société constituée selon les lois de l'Angleterre et du Pays de Galles, soumise à l'agrément et à la réglementation de la Financial Services Authority (« FSA ») au Royaume-Uni.

JCIL a désigné Janus Capital Management LLC (« JCM ») et Janus Capital Singapore Pte. Limited (« JCSL ») en qualité de Conseillers en investissement par délégation chargés d'investir et de gérer les liquidités et autres actifs des Fonds d'actions et à allocation (à l'exception des Fonds Janus Asia Frontier Markets Fund, Janus Asia Growth Drivers Fund, Janus Japan Emerging Opportunities Fund, Janus Japan Fund, Perkins Global Value Fund et Perkins US Strategic Value Fund), du Fonds Janus Global Real Estate Fund et des Fonds à revenus fixes de façon discrétionnaire et de fournir des services de conseil et d'administration connexes. JCM est une société à responsabilité limitée constituée en vertu

Annexes aux états financiers

du droit de l'État du Delaware et est inscrite comme conseiller en investissement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. JCM, qui détient indirectement JCIL, est détenue par Janus Capital Group Inc.

JCIL a délégué à JCSL la responsabilité de la prestation de services de conseil et de gestion de portefeuille discrétionnaire pour tout ou partie des actifs des Fonds Janus Asia Fund et Janus Emerging Markets Fund, en vertu d'un Contrat de délégation de gestion d'investissement daté du 30 août 2011, modifié le 21 décembre 2012. JCSL intervient dans la gestion de fonds et la gestion d'investissement depuis 2007 et agit en qualité de négociant de titre et agent d'exécution de JCM. Au 30 juin 2014, les actifs gérés par JCM représentaient environ 114,2 milliards USD. JCSL est enregistrée auprès de la Securities and Exchange Commission en qualité de conseiller en investissement et s'est vu octroyer une licence par l'Autorité monétaire de Singapour pour négocier des titres et gérer des fonds.

JCIL a également désigné INTECH en qualité de Conseiller en investissement par délégation avec la responsabilité d'investir et de gérer les liquidités et autres actifs des Fonds d'actions à risques gérés de façon discrétionnaire et de fournir des services conseil et des services administratifs connexes. INTECH est une société à responsabilité limitée constituée en vertu du droit de l'État du Delaware et est inscrite comme conseiller en investissement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Au 30 juin 2014, environ 96,81 % (31 décembre 2013 : 96,81 %) des actions avec droit de vote INTECH en circulation appartenaient directement ou indirectement à Janus Capital Group Inc.

JCIL a également désigné Perkins Investment Management LLC (« Perkins ») en qualité de Conseiller en investissement par délégation avec la responsabilité d'investir et de gérer les liquidités et autres actifs des Fonds Perkins Global Value Fund et Perkins US Strategic Value Fund de façon discrétionnaire et de fournir des services de conseil et d'administration connexes. Perkins est une société à responsabilité limitée constituée en vertu du droit de l'État du Delaware et est inscrite comme conseiller en investissement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Au 30 juin 2014, JCM détenait environ 100,00 % (31 décembre 2013 : 99,61 %) de Perkins. Perkins est la propriété directe ou indirecte de Janus Capital Group, Inc.

JCIL a délégué à DIAM International Ltd. (« DIAM UK ») la responsabilité de la prestation de services de conseil et de

gestion de portefeuille discrétionnaire pour les Fonds Janus Asia Frontier Markets Fund, Janus Asia Growth Drivers Fund, Janus Japan Emerging Opportunities Fund et Janus Japan Fund, en vertu d'un contrat de délégation de gestion d'investissement daté du 28 juillet 2014. DIAM UK est une société enregistrée en vertu du droit d'Angleterre et du pays de Galles, soumise à l'agrément et à la réglementation de la FCA. Au 30 avril 2014, les actifs gérés par DIAM UK représentaient 7,14 milliards USD.

DIAM UK a désigné DIAM Asset Management (HK) Limited en qualité de gestionnaire d'investissement par délégation pour les Fonds Janus Asian Frontier Markets Fund et Janus Asia Growth Drivers Fund.

M. Cheh est un agent de Janus Capital Group Inc., qui détient indirectement JCIL ; M. Cheh n'a pas perçu de jeton de présence de la Société en sa qualité d'Administrateur. Toutes les opérations avec des parties liées, des Administrateurs ou toute autre partie dans laquelle ils détiennent des intérêts importants sont conclues dans le cours ordinaire de l'activité et selon des conditions commerciales normales. Au cours de la période close le 30 juin 2014, Arthur Cox a facturé pour 140 549 € (2013 : 195 505 €) de commissions au titre de services rendus à la Société.

Le Conseil d'administration s'est assuré que des accords (justifiés par des procédures écrites) étaient en place, de façon à garantir : (i) que toute transaction exécutée avec la Société par JCIL, le Dépositaire et/ou des sociétés associées ou du même groupe (des « parties liées ») a été exécutée comme si elle avait été négociée dans des conditions de pleine concurrence et que cette transaction est dans le meilleur intérêt des actionnaires et (ii) que ces accords ont été appliqués à toutes les transactions avec des parties liées durant la période. Le Conseil d'administration s'est assuré que les transactions conclues avec des parties liées pendant la période avaient été exécutées comme si elles avaient été négociées dans des conditions de pleine concurrence et étaient dans le meilleur intérêt des actionnaires.

COMMISSIONS DE GESTION

Le Conseiller en investissement était autorisé à percevoir une commission de gestion au titre des Actions des Catégories A, B, E, I, U et V de chaque Fonds, pour la période close le 30 juin 2014, calculée quotidiennement et versée mensuellement à terme échu, ainsi qu'il est indiqué au tableau ci-après :

Commissions de gestion des Fonds	Pourcentage annuel (de la valeur liquidative d'un Fonds pour les Actions des Catégories A, B, E et V)*	Pourcentage annuel (de la Valeur liquidative d'un Fonds pour les Actions de Catégorie I)*	Pourcentage annuel (de la Valeur liquidative d'un Fonds pour les Actions de Catégorie U)*
Janus Asia Fund	1,25 %	1,00 %	0,80 %
Janus Balanced Fund	1,00 %	0,80 %	0,80 %
Janus Emerging Markets Fund	1,25 %	1,10 %	0,80 %
Janus Europe Fund	1,25 %	1,00 %	0,80 %
Janus Global Life Sciences Fund	1,50 %	1,50 %	0,80 %
Janus Global Research Fund	1,25 %	1,00 %	0,80 %
Janus Global Technology Fund	1,50 %	1,50 %	0,80 %
Janus US Fund	1,25 %	0,95 %	0,80 %

Annexes aux états financiers

Commissions de gestion des Fonds	Pourcentage annuel (de la valeur liquidative d'un Fonds pour les Actions des Catégories A, B, E et V)*	Pourcentage annuel (de la Valeur liquidative d'un Fonds pour les Actions de Catégorie I)*	Pourcentage annuel (de la Valeur liquidative d'un Fonds pour les Actions de Catégorie U)*
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	1,25 %	0,95 %	0,80 %
Janus US Research Fund	1,50 %	0,95 %	0,80 %
Janus US Twenty Fund	1,25 %	0,95 %	0,80 %
Janus US Venture Fund	1,50 %	1,50 %	0,80 %
Perkins Global Value Fund	1,25 %	1,00 %	0,80 %
Perkins US Strategic Value Fund	1,50 %	1,50 %	0,80 %
INTECH Global Dividend Fund	0,85 % [^]	0,80 % [^]	0,75 %
INTECH US Core Fund	1,00 %	0,95 %	0,75 %
INTECH European Core Fund ^(a)	1,00 %	1,00 %	0,75 %
Janus Global Diversified Alternatives Fund	1,25 %	1,00 %	0,80 %
Janus Global Real Estate Fund	1,25 %	1,10 %	0,90 %
Janus Flexible Income Fund	1,00 %	0,55 %	0,60 %
Janus Global Flexible Income Fund	1,00 %	0,70 %	0,60 %
Janus Global High Yield Fund	1,00 %	0,80 %	0,60 %
Janus Global Investment Grade Bond Fund	1,00 %	0,60 %	0,60 %
Janus High Yield Fund	1,00 %	0,65 %	0,60 %
Janus US Short-Term Bond Fund	0,65 %	0,65 %	0,60 %

*Commissions calculées en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds imputée à chaque catégorie concernée.

[^]Avant le 1^{er} mai 2013, le taux était de 1,00 %.

Concernant les Actions de Catégorie Z, le Conseiller en investissement a le droit de percevoir une commission de gestion, à valoir en vertu d'un contrat distinct à conclure entre le Conseiller en investissement et chacun des investisseurs avant leur souscription initiale d'Actions de Catégorie Z dans le Fonds.

COMMISSIONS DE SERVICES TITRES

Une commission de service aux actionnaires pour les Actions des Catégories A, B et V est payable au Distributeur sur les actifs de chaque Fonds au taux de 0,75 % par an (0,50 % pour le Fonds Janus US Short-Term Bond Fund) de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds imputable à chacune de ces Catégories.

Pour les Actions des Catégories E, une commission de service titres est payable sur les actifs de chaque Fonds au taux de 1,25 % par an pour les Fonds d'actions et à allocation, les Fonds d'actions à risques gérés et les Fonds d'investissement alternatifs et de 1,00 % par an pour chaque Fonds à revenus fixes de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds imputable aux Actions de Catégorie E.

COMMISSIONS DE DISTRIBUTION

Pour les Actions de Catégorie B, une commission de distribution est payable au Distributeur sur les actifs de chaque Fonds à un taux pouvant aller jusqu'à 1,00 % par an de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds imputable à ladite Catégorie. Jusqu'à présent, cette commission était limitée à 0,50 % maximum pour le Fonds Janus US Short-Term Bond Fund.

Les commissions imputées au titre de la Gestion d'investissement, des Services aux actionnaires et des Commissions de distribution sont indiquées dans des postes d'enregistrement distincts du Compte de résultat.

PLAFONDS DE DÉPENSES DES FONDS

Le Conseiller en investissement s'est engagé à renoncer à tout ou partie de ses commissions de gestion, dans la mesure requise, afin que le total des commissions et débours de

chaque Catégorie, hors coûts de transaction et commissions sur opérations, n'excède pas les plafonds de dépenses indiqués à la section « Commissions et charges » du Prospectus de la Société ainsi qu'en page 9 à la section « Plafonds des dépenses des Fonds et Total des frais sur encours ».

Le Prospectus prévoit que, lorsque le total des commissions (y compris l'ensemble des commissions versées à l'Agent administratif, au Dépositaire et à tout représentant de la Société dans chaque juridiction) ainsi que tous débours imputés à un Fonds pendant un exercice, exception faite des coûts de transaction et des commissions sur opérations, dépassent les plafonds de dépenses indiqués dans le Prospectus, le montant de ce dépassement puisse être reporté sur les exercices ultérieurs, sous réserve des plafonds de dépenses applicables à l'exercice concerné. L'élément de passif éventuel qui en découle n'a pas été divulgué car il n'a pu être calculé avec une précision raisonnable. Cette disposition ne s'applique pas aux Janus Asia Fund, INTECH European Core Fund, Janus Europe Fund, Janus Global Research Fund, INTECH US Core Fund, Janus Emerging Markets Fund, Janus US Fund, Perkins Global Value Fund, Janus Global Flexible Income Fund, Janus Global High Yield Fund, Janus Global Investment Grade Bond Fund, et Janus Global Real Estate Fund ; les commissions et charges encourues par ces Fonds au-delà des plafonds de dépenses maximums ne peuvent pas être reportées sur les exercices suivants et le Conseiller en investissement renoncera, dans la mesure requise, à cette part de sa commission de gestion relative à ces Fonds afin que les limites de dépenses totales pour ces Fonds ne soient pas dépassées.

Les commissions imputées par l'agent administratif et le dépositaire sont indiquées dans des postes d'enregistrement distincts du Compte de résultat.

Annexes aux états financiers

4. TRAITEMENT FISCAL

Les Administrateurs ont été informés du fait que, conformément au droit et à la pratique en vigueur en Irlande, la Société est un organisme de placement répondant à la définition de l'article 739b de la loi *Taxes Consolidation Act* de 1997 (loi sur la consolidation fiscale en Irlande) (telle qu'amendée). À ce titre, ses revenus et ses plus-values ne sont généralement pas soumis à l'impôt irlandais.

Cependant, un impôt peut être exigible en cas de survenance d'un fait générateur d'impôt au sein de la Société. Ce fait peut être notamment tout paiement ou toute distribution aux Actionnaires et tout encaissement, rachat, remboursement, annulation ou transfert d'Actions et toute cession réputée d'Actions, tel que décrit dans le Prospectus. La Société n'est pas imposable en Irlande lors d'un fait générateur de l'impôt lié à :

- (i) un Actionnaire qui n'est ni résident d'Irlande ni résident ordinaire d'Irlande au moment de la survenance d'un tel fait générateur de l'impôt et ayant soumis les déclarations nécessaires, prévues par la loi, dûment signées, détenues par la Société, ou si la Société est autorisée par le fisc irlandais à effectuer des paiements bruts en l'absence des déclarations appropriées ; et
- (ii) certains investisseurs résidents irlandais exemptés, tels que définis dans le Prospectus, ayant remis à la Société les déclarations nécessaires prévues par la loi, dûment signées.

Les dividendes, les intérêts et les plus-values de capital (le cas échéant) perçus par la Société sur des investissements peuvent être assujettis à des retenues à la source imposées par le pays où en provenance duquel les revenus/gains sont perçus et ces impôts peuvent être irrécouvrables pour la Société ou ses Actionnaires.

5. ESPÈCES EN BANQUE

Pour les périodes closes le 30 juin 2014 et le 31 décembre 2013, tous les soldes de trésorerie étaient détenus par Citibank International plc. Au 30 juin 2014, Crédit Suisse First Boston, Goldman Sachs et UBS détenaient des liquidités à titre de sûreté dans le cadre d'instruments financiers dérivés dans lesquels étaient engagés les Fonds Janus Europe Fund, Janus Asia Fund et Janus Global Diversified Alternatives Fund. Au 31 décembre 2013, des soldes de trésorerie résiduels ont eu lieu avec Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited.

6. AUTRES REVENUS

Les montants relatifs à un programme de rétrocessions de commission sont inclus dans les autres revenus.

La Société a conclu avec Russell Investment Group un contrat de rétrocessions de commissions lui permettant de bénéficier de remises de courtage. Le produit du programme de rétrocession de commissions de Frank Russell Securities,

Inc. s'est élevé à 74 764 USD pour la période close le 30 juin 2014 (30 juin 2013 : 109 677 \$).

7. PRÊT DE TITRES

Aux 30 juin 2014 et 31 décembre 2013, la Société n'avait aucun titre en prêt.

8. COMMISSIONS INDIRECTES

La Société a établi un accord de commissions indirectes en juillet 2007, selon lequel le Conseiller en investissement et les personnes liées ont conclu des accords avec les courtiers en vertu desquels certains biens et services utilisés pour soutenir le processus de décision d'investissement ont été reçus. Le Conseiller en investissement et les personnes liées n'effectuent pas de paiements directs pour ces services, mais conviennent d'un volume spécifique de transactions réalisé avec les courtiers pour le compte de la Société. Une commission est payée sur ces transactions. Les biens et services utilisés pour la Société comprennent le matériel informatique et les logiciels utilisés pour l'analyse économique politique et pour l'analyse de portefeuille, notamment pour la valorisation et la mesure des performances, l'analyse du marché, les services de données et de cours et les publications relatives aux investissements. Le Conseiller en investissement estime que ces accords sont conclus dans l'intérêt de la Société et s'est assuré qu'ils sont exécutés aux meilleures conditions pour le compte de la Société.

9. RESPONSABILITÉ CROISÉE

Les passifs de chaque Fonds ont été isolés par la Société. Ceci garantit que le passif encouru par un Fonds sera généralement acquitté exclusivement par les actifs dudit Fonds et que, de manière générale, il ne peut y avoir aucun recours auprès des autres Fonds pour acquitter ce passif. Nonobstant ce qui précède, si une action est intentée contre la Société auprès d'un tribunal d'une autre juridiction, le maintien du principe de séparation des Fonds ne saurait être garanti. En outre, qu'il existe ou non une responsabilité croisée entre les Fonds, une procédure engageant un Fonds peut impliquer l'ensemble de la Société, touchant alors potentiellement tous les Fonds.

10. GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE

La Société peut, à des fins de gestion efficace du portefeuille et de couverture des risques de change, conclure des contrats à terme normalisés ou émettre des options d'achat et acheter des options de vente sur devises sous réserve que ces transactions ne concernent que des contrats négociés sur un marché réglementé fonctionnant régulièrement, organisé et ouvert au public. La Société peut également acheter ou vendre des devises à terme ou réaliser des opérations de change de gré à gré avec des institutions financières de premier ordre spécialisées dans ce type d'opérations. Pendant la période, la Société a conclu des contrats à terme normalisés et des opérations de change à terme afin de couvrir les risques de change sur les investissements et les liquidités qu'elle détient, de couvrir le risque de déviation face aux indices de référence et dans un souci de couverture de la valeur de certaines Catégories

Annexes aux états financiers

d'Actions libellées en dollars australiens et en euros. Les contrats en cours au 30 juin 2014 sont indiqués dans le Portefeuille des investissements des Fonds concernés.

Les OPCVM ayant investi dans des instruments financiers dérivés et/ou engagé des techniques de gestion efficace du portefeuille sont tenus à de nouvelles déclarations en vertu de la Circulaire 8.4 sur les OPCVM. Le Gestionnaire d'investissement des Fonds a identifié tous les instruments financiers dérivés consistant en contrats de change à terme, en contrats à terme normalisés, en swaps d'options, en prêts par tranches, en crédits sur titres à court terme, en swaps d'actions entièrement financés et en swaps de rendement total, qui sont décrits plus avant dans les principes comptables visés à la note 1.

Au cours de la période, des contrats de change à terme, des contrats à terme normalisés, des swaps d'options, des prêts par tranches, des swaps d'actions entièrement financés, des swaps sur défaut de crédit et des swaps de rendement total ont été conclus à des fins de gestion de portefeuille efficace en vue de couvrir l'exposition au change et au marché et/ou à des fins d'investissement. Les détails de toutes les transactions ouvertes en fin de période sont spécifiés à la section « Portefeuille des investissements ».

11. TAUX DE CHANGE

La devise fonctionnelle et de présentation de la Société est le dollar américain. Tous les montants indiqués dans les états financiers sont en dollars américains à l'exception des chiffres relatifs aux Fonds Janus Europe Fund et INTECH European Core Fund, exprimés en euros. Le taux de change moyen EUR/USD de 0,7296 (31 décembre 2013 : 0,7528) a été utilisé afin de produire les états financiers consolidés.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les éléments d'actif et de passif libellés dans d'autres devises que l'USD :

Au 30 juin 2014 :		Au 31 décembre 2013 :	
AED	3,6727	AED	3,6729
AUD	1,0607	AUD	1,1202
BRL	2,2090	BRL	2,3589
CAD	1,0669	CAD	1,0621
CHF	0,8866	CHF	0,8918
CLP	552,4862	CLP	525,2101
CNH	6,2055	CNH	6,0569
CNY	6,2050	CNY	S/O
COP	1.876,1726	COP	1.930,5019
DKK	5,4443	DKK	5,4222
EGP	7,1500	EGP	S/O
EUR	0,7304	EUR	0,7270
GBP	0,5844	GBP	0,6040
HKD	7,7502	HKD	7,7540
HUF	226,0480	HUF	S/O
IDR	11.845,5342	IDR	12.159,5331
ILS	3,4310	ILS	3,4690
INR	60,1395	INR	61,8506
JPY	101,2900	JPY	105,2757
KRW	1.011,6952	KRW	1.055,1974
MXN	12,9724	MXN	13,0465
MYR	3,2095	MYR	3,2740
NOK	6,1319	NOK	6,0634

Au 30 juin 2014 :

NZD	1,1425
PEN	2,7970
PHP	43,6395
PLN	3,0359
QAR	S/O
RON	3,2003
SEK	6,6796
SGD	1,2466
THB	32,4401
TRY	2,1183
TWD	29,8561
ZAR	10,6250

Au 31 décembre 2013 :

NZD	1,2164
PEN	2,7942
PHP	44,3695
PLN	3,0188
QAR	3,6412
RON	3,2436
SEK	6,4299
SGD	1,2616
THB	32,8504
TRY	2,1460
TWD	29,8000
ZAR	10,4500

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les éléments d'actif et de passif du Fonds Janus Europe Fund libellés dans d'autres devises que l'euro :

Au 30 juin 2014 :

CHF	1,2139
DKK	7,4543
GBP	0,8001
HKD	10,6116
HUF	309,5049
NOK	8,3958
PLN	4,1567
SEK	9,1457
TRY	2,9004
USD	1,3692

Au 31 décembre 2013 :

CHF	1,2268
DKK	7,4588
GBP	0,8308
HKD	S/O
HUF	296,9570
NOK	8,3408
PLN	4,1527
SEK	8,8450
TRY	2,9520
USD	1,3756

12. COÛTS DE TRANSACTION

Le tableau suivant présente les coûts de transaction pour les périodes closes les 30 juin 2014 et 30 juin 2013.

Nom du Fonds	Période close le 30 juin 2014	Période close le 30 juin 2013
Janus Asia Fund	\$96.790	\$1.295.029
Janus Balanced Fund	\$43.955	\$44.227
Janus Emerging Markets Fund	\$6.327	\$125.979
Janus Europe Fund	€548.893	€370.932
Janus Global Life Sciences Fund	\$352.530	\$46.614
Janus Global Research Fund	\$17.012	\$484.106
Janus Global Technology Fund	\$61.390	\$160.992
Janus US Fund	\$638	\$568
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	\$95.371	\$37.013
Janus US Research Fund	\$40.778	\$86.135
Janus US Twenty Fund	\$74.303	\$345.415
Janus US Venture Fund	\$245.413	\$227.786
Perkins Global Value Fund	\$70.235	\$240.915
Perkins US Strategic Value Fund	\$271.633	\$280.057
INTECH Global Dividend Fund	\$140.837	\$432.164
INTECH US Core Fund	\$40.963	\$31.805
INTECH European Core Fund	€270.575	—
Janus Global Diversified Alternatives Fund	—	—
Janus Global Real Estate Fund	\$85.305	\$88.064
Janus Flexible Income Fund	\$73	\$349
Janus Global Flexible Income Fund	\$2	\$2
Janus Global High Yield Fund	\$1.277	\$144
Janus Global Investment Grade Fund	\$30	\$9
Janus High Yield Fund	\$17.284	\$4.094
Janus US Short-Term Bond Fund	—	—

Annexes aux états financiers

13. TABLEAU COMPARATIF DES ACTIFS NETS

	30 juin 2014		31 décembre 2013		31 décembre 2012	
	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action
Janus Asia Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 538.571	\$ 11,32	\$ 307.993	\$ 10,76	\$ 2.620.683	\$ 10,93
Catégorie E€acc	21.679	€ 11,19	20.759	€ 10,66	14.249	€ 10,92
Catégorie I\$acc	37.092	\$ 11,74	35.041	\$ 11,09	2.553.729	\$ 11,10
Catégorie I€acc	3.595	€ 11,67	3.413	€ 11,02	3.293	€ 11,08
Catégorie U£acc	3.103	£ 9,82	2.928	£ 9,58	—	—
Catégorie Z\$inc	121.237.606	\$ 121,23	113.867.117	\$ 113,86	—	—
Janus Balanced Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 188.610.237	\$ 22,96	\$ 133.470.083	\$ 22,09	\$ 44.814.859	\$ 18,98
Catégorie A\$inc	31.324.545	\$ 10,56	3.128	\$ 10,35	—	—
Catégorie A€acc	93.648.427	€ 24,59	76.566.885	€ 23,67	41.934.886	€ 20,43
Catégorie A€inc	2.987.128	€ 10,51	122.321	€ 10,31	—	—
Catégorie AAUD\$acc	3.332	AUD\$ 11,07	2.999	AUD\$ 10,53	—	—
Catégorie AAUD\$inc	12.450.664	AUD\$ 10,58	2.999	AUD\$ 10,42	—	—
Catégorie ACAD\$inc	4.665.317	CAD\$ 10,64	3.048	CAD\$ 10,41	—	—
Catégorie AHKD\$acc	213.817	HKD\$ 13,58	158.413	HKD\$ 13,08	3.466	HKD\$ 11,23
Catégorie AHKD\$inc	16.254.198	HKD\$ 10,55	3.129	HKD\$ 10,35	—	—
Catégorie ARMB(CNH)inc	668.901	CNH 10,65	3.160	CNH 10,38	—	—
Catégorie B\$acc	11.137.802	\$ 19,71	11.159.855	\$ 19,06	11.934.541	\$ 16,54
Catégorie E€acc	12.267.838	€ 13,23	10.772.855	€ 12,76	1.222.820	€ 11,07
Catégorie E€inc	1.126.801	€ 10,54	108.400	€ 10,33	—	—
Catégorie I\$acc	118.609.742	\$ 25,98	72.827.356	\$ 24,88	55.038.432	\$ 21,18
Catégorie I\$inc	3.274	\$ 10,77	3.135	\$ 10,42	—	—
Catégorie I€acc	14.574.563	€ 15,35	48.910.366	€ 14,73	14.302.432	€ 12,57
Catégorie I€inc	3.293	€ 10,71	3.169	€ 10,36	—	—
Catégorie V\$inc	3.251	\$ 10,61	3.128	\$ 10,37	—	—
Catégorie VAUD\$inc	3.316	AUD\$ 10,68	2.985	AUD\$ 10,41	—	—
Janus Emerging Markets Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 1.244.932	\$ 9,70	\$ 1.206.816	\$ 9,09	\$ 1.293.066	\$ 9,24
Catégorie A€acc	1.223.133	€ 9,32	1.149.724	€ 8,74	1.070.493	€ 8,94
Catégorie B\$acc	934.785	\$ 9,35	880.196	\$ 8,80	903.428	\$ 9,03
Catégorie E€acc	2.659	€ 9,31	2.513	€ 8,76	24.353	€ 9,49
Catégorie I\$acc	1.003.846	\$ 10,04	936.357	\$ 9,36	942.979	\$ 9,43
Catégorie I€acc	971.118	€ 9,67	910.601	€ 9,02	1.005.269	€ 9,14
Catégorie U£acc	3.118	£ 9,87	2.904	£ 9,50	—	—
Janus Europe Fund						
Catégorie A\$acc	€ 11.135.920	\$ 10,89	€ 3.389.036	\$ 10,31	€ —	\$ —
Catégorie A€acc	19.772.498	€ 23,79	8.457.650	€ 22,54	2.034.307	€ 18,77
Catégorie ASEKacc	2.299	SEK 10,81	2.247	SEK 10,22	—	—
Catégorie E€acc	2.731.110	€ 15,69	2.305.116	€ 14,90	32.922	€ 12,46
Catégorie I€acc	85.744.534	€ 25,56	101.650.328	€ 24,10	1.642.289	€ 19,85
Catégorie ISEKacc	8.162.468	SEK 10,50	—	—	—	—
Catégorie U\$acc	2.357	\$ 10,76	2.211	\$ 10,14	—	—
Catégorie U€acc	2.396	€ 10,84	2.256	€ 10,21	—	—
Catégorie Z€acc	35.033.849	€ 111,86	35.621.017	€ 104,81	—	—
Catégorie Z€inc	41.559.378	€ 100,10	—	—	—	—

Annexes aux états financiers

	30 juin 2014		31 décembre 2013		31 décembre 2012	
	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action
Janus Global Life Sciences Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 276.666.015	\$ 23,31	\$ 96.013.746	\$ 20,52	\$ 22.655.492	\$ 13,46
Catégorie A€acc	86.967.107	€ 23,56	60.799.663	€ 20,75	25.792.058	€ 13,67
Catégorie AAUD\$acc	3.776	AUD\$ 12,58	3.106	AUD\$ 10,93	—	—
Catégorie B\$acc	16.250.806	\$ 20,12	17.872.886	\$ 17,80	12.662.973	\$ 11,79
Catégorie E\$acc	3.674	\$ 12,25	3.243	\$ 10,81	—	—
Catégorie E€acc	329.448	€ 12,13	17.524	€ 10,72	—	—
Catégorie I\$acc	26.477.632	\$ 26,44	13.817.693	\$ 23,19	826.739	\$ 15,07
Catégorie I€acc	829.235	€ 22,04	204.104	€ 19,40	194.311	€ 12,70
Catégorie U\$acc	140.046	\$ 12,55	3.292	\$ 10,97	—	—
Catégorie U€acc	1.102.467	€ 12,62	3.357	€ 11,04	—	—
Catégorie U£acc	928.797	£ 16,48	4.550	£ 14,89	—	—
Janus Global Research Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 334.671	\$ 15,40	\$ 306.808	\$ 14,74	\$ 858.247	\$ 11,97
Catégorie A\$dis	3.861	\$ 12,58	3.695	\$ 12,04	29.311	\$ 9,77
Catégorie A€acc	1.453.693	€ 13,80	1.736.111	€ 13,22	1.932.832	€ 10,78
Catégorie B\$acc	7.285	\$ 14,20	7.006	\$ 13,66	399.831	\$ 11,20
Catégorie E€acc	458.464	€ 13,50	304.015	€ 12,97	18.783	€ 10,61
Catégorie I\$acc	4.643.494	\$ 16,89	4.412.919	\$ 16,06	3.997.815	\$ 12,88
Catégorie I\$dis	6.398	\$ 13,50	6.084	\$ 12,84	30.960	\$ 10,29
Catégorie I€acc	307.675	€ 15,10	294.172	€ 14,37	776.636	€ 11,53
Catégorie U£acc	3.859	£ 12,22	3.666	£ 11,99	—	—
Catégorie Z\$inc	38.534.837	\$ 128,44	36.421.579	\$ 121,39	—	—
Janus Global Technology Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 34.765.767	\$ 6,72	\$ 31.276.420	\$ 6,48	\$ 10.591.296	\$ 4,87
Catégorie A€acc	15.547.164	€ 6,87	17.162.059	€ 6,62	8.306.913	€ 5,00
Catégorie AAUD\$acc	4.246	AUD\$ 10,49	—	—	—	—
Catégorie AHKD\$acc	4.163	HKD\$ 10,39	—	—	—	—
Catégorie ARMB(CNH)acc	4.190	CNH 10,42	—	—	—	—
Catégorie B\$acc	7.068.834	\$ 5,84	7.582.671	\$ 5,66	8.036.402	\$ 4,30
Catégorie I\$acc	22.358.782	\$ 7,63	15.718.852	\$ 7,32	179.063	\$ 5,45
Catégorie I€acc	5.986.776	€ 18,06	6.727.387	€ 17,33	124.017	€ 12,81
Catégorie U\$acc	35.547	\$ 11,30	3.241	\$ 10,80	—	—
Catégorie U€acc	1.282.469	€ 11,36	3.306	€ 10,87	—	—
Janus US Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 317.995	\$ 15,43	\$ 306.670	\$ 14,88	\$ 241.561	\$ 11,72
Catégorie A€acc	314.223	€ 14,92	304.598	€ 14,39	234.402	€ 11,40
Catégorie B\$acc	297.309	\$ 14,87	288.145	\$ 14,41	229.248	\$ 11,46
Catégorie I\$acc	321.061	\$ 16,05	308.018	\$ 15,40	240.090	\$ 12,00
Catégorie I€acc	311.242	€ 15,49	300.143	€ 14,87	225.681	€ 11,65
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)						
Catégorie A\$acc	\$ 48.917.240	\$ 17,89	\$ 45.942.392	\$ 15,96	\$ 74.518.520	\$ 12,70
Catégorie A\$dis	261.564	\$ 13,86	292.200	\$ 12,36	384.132	\$ 9,83
Catégorie A€acc	18.004.455	€ 18,25	18.974.986	€ 16,28	26.746.472	€ 13,03
Catégorie B\$acc	5.933.395	\$ 15,36	6.230.285	\$ 13,76	6.204.183	\$ 11,06
Catégorie E€acc	14.452	€ 12,83	46.866	€ 11,46	24.194	€ 9,27
Catégorie I\$acc	12.615.586	\$ 20,32	8.759.028	\$ 18,02	13.356.421	\$ 14,17
Catégorie I\$dis	148.638	\$ 14,81	131.838	\$ 13,13	13.968.313	\$ 10,33
Catégorie I€acc	100.222	€ 13,54	75.455	€ 12,01	9.823.334	€ 9,50
Catégorie U\$acc	282.366	\$ 12,03	3.199	\$ 10,66	—	—
Catégorie U€acc	51.131	€ 12,09	3.263	€ 10,73	—	—
Catégorie U£acc	4.204	£ 13,31	3.726	£ 12,19	—	—

Annexes aux états financiers

	30 juin 2014		31 décembre 2013		31 décembre 2012	
	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action
Janus US Research Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 7.727.724	\$ 21,08	\$ 18.789.223	\$ 20,04	\$ 4.968.553	\$ 15,13
Catégorie A\$dis	486.216	\$ 14,31	459.130	\$ 13,60	391.325	\$ 10,27
Catégorie A€acc	1.816.619	€ 18,91	1.743.743	€ 17,97	1.680.625	€ 13,64
Catégorie B\$acc	468.480	\$ 18,56	772.799	\$ 17,72	627.338	\$ 13,52
Catégorie I\$acc	324.362	\$ 24,29	205.888	\$ 22,91	189.039	\$ 17,04
Catégorie I\$dis	255.967	\$ 15,58	231.315	\$ 14,70	32.802	\$ 10,93
Catégorie I€acc	5.841	€ 14,88	5.538	€ 14,05	646.462	€ 10,36
Catégorie Z\$inc	171.200.349	\$ 131,69	160.514.209	\$ 123,47	—	—
Janus US Twenty Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 127.051.367	\$ 19,97	\$ 144.026.224	\$ 19,71	\$ 125.857.459	\$ 14,47
Catégorie A\$dis	20.274	\$ 13,96	154.798	\$ 13,78	68.812	\$ 10,11
Catégorie A€acc	52.995.287	€ 20,47	64.343.886	€ 20,21	70.448.591	€ 14,91
Catégorie AAUD\$acc	3.396	AUD\$ 11,31	3.134	AUD\$ 11,03	—	—
Catégorie B\$acc	15.985.234	\$ 17,11	18.200.142	\$ 16,97	18.780.066	\$ 12,58
Catégorie E€acc	283.975	€ 15,71	163.830	€ 15,52	9.834	€ 11,49
Catégorie I\$acc	178.922.185	\$ 22,32	161.523.105	\$ 21,92	131.260.406	\$ 15,92
Catégorie I\$dis	4.466	\$ 14,83	4.385	\$ 14,56	31.746	\$ 10,58
Catégorie I€acc	1.198.642	€ 23,94	1.051.222	€ 23,52	441.267	€ 17,29
Catégorie U\$acc	3.289	\$ 10,96	3.227	\$ 10,76	—	—
Catégorie U€acc	73.263	€ 11,02	3.292	€ 10,83	—	—
Catégorie U£acc	4.090	£ 12,95	4.013	£ 13,13	—	—
Janus US Venture Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 62.497.896	\$ 19,61	\$ 71.640.923	\$ 19,15	\$ 14.313.800	\$ 13,55
Catégorie A\$dis	213.064	\$ 17,43	127.920	\$ 17,01	198.129	\$ 12,03
Catégorie A€acc	25.613.702	€ 20,88	25.684.732	€ 20,40	11.775.444	€ 14,52
Catégorie AAUD\$acc	3.387	AUD\$ 11,28	3.091	AUD\$ 10,88	—	—
Catégorie B\$acc	2.997.309	\$ 17,01	3.731.527	\$ 16,69	2.802.665	\$ 11,93
Catégorie I\$acc	32.727.370	\$ 22,09	23.093.096	\$ 21,48	5.553.581	\$ 15,06
Catégorie I\$dis	103.873	\$ 18,54	89.306	\$ 18,02	363.759	\$ 12,63
Catégorie I€acc	1.650.310	€ 16,67	1.880.539	€ 16,19	32.054	€ 12,02
Catégorie U\$acc	3.347	\$ 11,16	3.243	\$ 10,81	—	—
Catégorie U€acc	3.395	€ 11,22	3.308	€ 10,88	—	—
Catégorie U£acc	15.740.443	£ 13,76	23.739.517	£ 13,78	—	—
Catégorie Z\$acc	82.744.394	\$ 139,52	179.327.746	\$ 134,50	—	—
Catégorie Z€acc	38.175.419	€ 111,52	—	—	—	—
Perkins Global Value Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 2.477.904	\$ 15,39	\$ 1.283.463	\$ 14,27	\$ 1.272.722	\$ 11,71
Catégorie A€acc	3.043.523	€ 14,90	1.627.084	€ 13,82	763.460	€ 11,39
Catégorie B\$acc	6.909	\$ 14,75	6.436	\$ 13,74	457.986	\$ 11,45
Catégorie E€acc	118.476	€ 11,07	31.064	€ 10,31	—	—
Catégorie I\$acc	8.572	\$ 16,01	1.658.941	\$ 14,74	479.108	\$ 11,98
Catégorie I€acc	31.125	€ 20,85	8.210	€ 19,24	453.077	€ 11,70
Catégorie U\$acc	3.346	\$ 11,15	3.084	\$ 10,28	—	—
Catégorie U€acc	3.395	€ 11,22	3.145	€ 10,35	—	—
Catégorie Z\$inc	135.988.357	\$ 121,17	124.662.411	\$ 111,08	—	—
Perkins US Strategic Value Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 148.901.858	\$ 20,57	\$ 171.741.290	\$ 19,49	\$ 205.625.321	\$ 15,64
Catégorie A\$dis	13.036.926	\$ 14,15	19.615.742	\$ 13,41	8.684.166	\$ 10,76
Catégorie A€acc	52.335.562	€ 18,26	62.484.251	€ 17,31	52.046.255	€ 13,96
Catégorie B\$acc	1.990.585	\$ 17,86	1.873.812	\$ 17,01	1.643.127	\$ 13,79
Catégorie E€acc	96.641	€ 13,76	105.592	€ 13,08	25.794	€ 10,60
Catégorie I\$acc	238.880.128	\$ 22,93	310.465.453	\$ 21,65	238.405.251	\$ 17,24
Catégorie I\$dis	1.178.412	\$ 14,91	1.126.277	\$ 14,07	984.533	\$ 11,21
Catégorie I€acc	19.686.778	€ 14,09	21.651.241	€ 13,30	40.333.660	€ 10,66
Catégorie I£Uacc	3.979	€ 12,44	3.756	€ 11,69	2.994	€ 9,70
Catégorie U\$acc	681.030	\$ 11,03	3.114	\$ 10,38	—	—
Catégorie U€acc	966.605	€ 11,08	3.177	€ 10,45	—	—
Catégorie U£acc	3.946	£ 12,49	3.712	£ 12,15	—	—

Annexes aux états financiers

	30 juin 2014		31 décembre 2013		31 décembre 2012	
	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action
INTECH European Core Fund ^(a)						
Catégorie A€acc	€ 2.529	€ 9,99	€ —	€ —	€ —	€ —
Catégorie Z€inc	86.337.924	€ 105,93	—	—	—	—
INTECH Global Dividend Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 55.774	\$ 11,91	\$ 3.339	\$ 11,13	\$ —	\$ —
Catégorie A\$inc	544.589	\$ 11,49	250.444	\$ 10,87	—	—
Catégorie A€acc	118.571	€ 11,66	73.637	€ 10,91	—	—
Catégorie A€inc	216.404	€ 11,35	156.170	€ 10,74	—	—
Catégorie E€acc	33.105	€ 11,67	17.530	€ 10,97	—	—
Catégorie E€inc	202.802	€ 11,34	66.726	€ 10,77	—	—
Catégorie I\$acc	1.529.725	\$ 11,99	3.353	\$ 11,17	—	—
Catégorie I\$inc	3.595	\$ 11,67	3.352	\$ 10,95	—	—
Catégorie I€acc	3.817	€ 11,92	3.578	€ 11,12	—	—
Catégorie I€inc	3.816	€ 11,61	3.578	€ 10,90	—	—
Catégorie U\$acc	3.291	\$ 10,97	3.067	\$ 10,22	—	—
Catégorie U€acc	3.338	€ 11,03	3.129	€ 10,29	—	—
Catégorie U\$inc	3.598	£ 10,36	3.354	£ 10,05	—	—
Catégorie Z€Uacc	3.879	€ 117,54	51.352.536	€ 108,51	—	—
INTECH US Core Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 42.344.577	\$ 26,11	\$ 39.935.805	\$ 24,63	\$ 32.325.227	\$ 18,63
Catégorie A\$dis	39.759	\$ 15,17	37.500	\$ 14,31	57.986	\$ 10,82
Catégorie A€acc	15.055.098	€ 23,61	16.903.603	€ 22,28	15.372.716	€ 16,95
Catégorie B\$acc	303.230	\$ 23,38	311.301	\$ 22,16	319.619	\$ 16,93
Catégorie I\$acc	67.547.556	\$ 27,67	59.289.361	\$ 26,03	57.511.538	\$ 19,58
Catégorie I\$dis	4.791	\$ 15,63	4.507	\$ 14,70	33.905	\$ 11,07
Catégorie I€acc	32.981.494	€ 14,91	27.134.517	€ 14,04	15.516.134	€ 10,60
Catégorie U\$acc	3.376	\$ 11,25	3.172	\$ 10,57	—	—
Catégorie U€acc	3.426	€ 11,32	3.236	€ 10,64	—	—
Catégorie U€acc	4.151	£ 13,14	3.900	£ 12,76	—	—
Janus Global Diversified Alternatives Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 169.117	\$ 10,19	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Catégorie A€acc	169.585	€ 10,18	—	—	—	—
Catégorie ACHFacc	170.728	CHF 10,43	—	—	—	—
Catégorie ASEKacc	164.314	SEK 10,47	—	—	—	—
Catégorie E€acc	169.157	€ 10,15	—	—	—	—
Catégorie I\$acc	190.010	\$ 10,24	2.000.000	\$ 10,00	—	—
Catégorie I€acc	170.313	€ 10,22	—	—	—	—
Catégorie ICHFacc	171.347	CHF 10,47	—	—	—	—
Catégorie ISEKacc	164.910	SEK 10,51	—	—	—	—
Catégorie U\$acc	170.005	\$ 10,24	—	—	—	—
Catégorie U€acc	170.475	€ 10,23	—	—	—	—
Catégorie U€acc	176.079	£ 10,57	—	—	—	—
Janus Global Real Estate Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 20.255.751	\$ 16,52	\$ 20.479.545	\$ 14,72	\$ 11.280.269	\$ 13,89
Catégorie A\$inc	922.291	\$ 13,74	1.379.810	\$ 12,41	561.662	\$ 11,81
Catégorie A€acc	12.157.710	€ 14,32	15.431.583	€ 12,77	7.281.978	€ 12,13
Catégorie AAUD\$inc	3.545	AUD\$ 11,52	2.957	AUD\$ 10,36	—	—
Catégorie B\$acc	592.175	\$ 14,85	1.194.770	\$ 13,30	462.778	\$ 12,68
Catégorie B\$inc	51.303	\$ 13,77	43.164	\$ 12,34	94.119	\$ 11,76
Catégorie E€acc	40.488	€ 11,08	3.179	€ 9,88	—	—
Catégorie E€inc	30.740	€ 10,87	3.179	€ 9,84	—	—
Catégorie I\$inc	135.188.873	\$ 13,90	172.098.451	\$ 12,42	141.421.183	\$ 11,78
Catégorie I€acc	76.970	€ 15,19	65.842	€ 13,48	26.963	€ 10,11

Annexes aux états financiers

	30 juin 2014		31 décembre 2013		31 décembre 2012	
	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action	Actif net	VL par Action
Janus Flexible Income Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 70.300.434	\$ 20,15	\$ 75.634.380	\$ 19,48	\$ 145.048.192	\$ 19,77
Catégorie A\$inc	18.520.301	\$ 12,18	18.930.886	\$ 12,00	25.775.269	\$ 12,55
Catégorie A€acc	159.924.277	€ 22,68	205.316.320	€ 21,93	503.725.481	€ 22,33
Catégorie AAUD\$acc	3.200	AUD\$ 10,63	2.894	AUD\$ 10,16	—	—
Catégorie AAUD\$inc	1.535.129	AUD\$ 9,68	476.441	AUD\$ 9,54	—	—
Catégorie AHKD\$acc	3.058	HKD\$ 10,18	2.955	HKD\$ 9,84	—	—
Catégorie AHKD\$inc	202.976	HKD\$ 9,68	24.624	HKD\$ 9,58	—	—
Catégorie ARMB(CNH)inc	3.118	CNH 9,95	3.068	CNH 9,73	—	—
Catégorie B\$acc	2.485.448	\$ 17,44	2.805.534	\$ 16,95	5.832.812	\$ 17,37
Catégorie B\$inc	6.557.898	\$ 12,46	7.212.777	\$ 12,15	10.774.375	\$ 12,54
Catégorie B€inc	899.902	€ 11,52	1.074.454	€ 11,24	1.693.464	€ 11,64
Catégorie E€acc	11.218.824	€ 10,81	15.983.217	€ 10,47	33.498.558	€ 10,68
Catégorie E€inc	24.316.871	€ 10,20	26.935.038	€ 10,06	37.924.834	€ 10,48
Catégorie I\$acc	25.018.822	\$ 10,78	20.158.887	\$ 10,36	6.828.382	\$ 10,39
Catégorie I\$inc	613.668.766	\$ 12,50	615.737.785	\$ 12,19	675.640.401	\$ 12,58
Catégorie I€acc	85.111.664	€ 23,36	62.863.941	€ 22,46	173.773.485	€ 22,63
Catégorie U\$acc	3.114	\$ 10,38	2.993	\$ 9,98	—	—
Catégorie U€acc	10.963.466	€ 10,45	10.942.639	€ 10,05	—	—
Catégorie U£acc	3.306	£ 10,47	3.072	£ 10,05	—	—
Catégorie U£inc	1.686.230	£ 10,02	3.072	£ 9,78	—	—
Catégorie V\$inc	10.174	\$ 9,55	9.835	\$ 9,41	10.012	\$ 9,95
Catégorie VAUD\$inc	2.851	AUD\$ 9,81	2.579	AUD\$ 9,62	—	—
Catégorie Z\$acc	91.306.940	\$ 102,52	—	—	—	—
Janus Global Flexible Income Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 2.812.253	\$ 10,30	\$ 2.451.006	\$ 9,64	\$ 2.488.786	\$ 9,96
Catégorie A€acc	2.913.786	€ 10,17	2.619.846	€ 9,52	2.538.867	€ 9,88
Catégorie E€acc	77.216	€ 10,16	127.369	€ 9,60	3.040	€ 9,95
Catégorie E€inc	817.397	€ 9,77	118.502	€ 9,33	3.040	€ 9,93
Catégorie I\$inc	2.622.783	\$ 10,00	2.440.838	\$ 9,43	2.495.522	\$ 9,93
Catégorie I€acc	2.761.658	€ 10,36	2.583.090	€ 9,64	2.545.813	€ 9,91
Catégorie U\$acc	3.223	\$ 10,74	2.997	\$ 9,99	—	—
Catégorie U€acc	19.031	€ 10,80	3.058	€ 10,06	—	—
Catégorie U£acc	3.347	£ 10,60	3.010	£ 9,85	—	—
Catégorie U£inc	3.347	£ 10,15	3.010	£ 9,57	—	—
Janus Global High Yield Fund						
Catégorie A\$acc	\$ 2.688.257	\$ 13,20	\$ 1.958.418	\$ 12,55	\$ 2.346.558	\$ 11,65
Catégorie A\$inc	6.644.253	\$ 10,85	1.949.101	\$ 10,66	2.432.281	\$ 10,40
Catégorie A€acc	7.605.761	€ 13,01	5.992.926	€ 12,38	5.186.730	€ 11,54
Catégorie A€inc	26.474.798	€ 10,72	20.015.993	€ 10,54	27.588.607	€ 10,32
Catégorie AAUD\$inc	3.931	AUD\$ 11,73	3.498	AUD\$ 11,45	3.683	AUD\$ 11,20
Catégorie B\$acc	4.235	\$ 12,71	4.047	\$ 12,15	1.035.966	\$ 11,40
Catégorie B\$inc	3.470	\$ 11,01	3.316	\$ 10,70	1.035.971	\$ 10,39
Catégorie B€inc	4.757	€ 11,31	4.569	€ 11,00	976.855	€ 10,34
Catégorie E€acc	1.788.806	€ 12,86	1.324.537	€ 12,22	305.933	€ 11,40
Catégorie E€inc	17.413.776	€ 11,12	9.902.349	€ 10,96	4.108.402	€ 10,75
Catégorie I\$acc	3.790	\$ 13,66	3.588	\$ 12,93	1.080.727	\$ 11,89
Catégorie I\$inc	1.459.350	\$ 11,02	1.149.704	\$ 10,71	2.193.308	\$ 10,40
Catégorie I€acc	6.911.619	€ 13,82	8.837	€ 13,11	1.022.424	€ 11,87
Catégorie I€inc	88.612	€ 11,24	5.926	€ 10,94	1.019.078	€ 10,35
Catégorie IAUD\$inc	4.029	AUD\$ 11,75	3.567	AUD\$ 11,46	3.720	AUD\$ 11,21
Catégorie U£acc	3.653	£ 11,56	3.340	£ 10,93	—	—
Catégorie U£inc	3.653	£ 10,67	3.340	£ 10,36	—	—
Catégorie Z\$inc	32.322.219	\$ 107,73	31.139.198	\$ 103,79	—	—

Annexes aux états financiers

30 juin 2014			31 décembre 2013			31 décembre 2012		
	Actif net	VL par Action		Actif net	VL par Action		Actif net	VL par Action
Janus Global Investment Grade Bond Fund								
Catégorie A\$acc	\$ 3.224.275	\$ 11,91	\$ 1.532.652	\$ 11,25	\$ 3.072.606	\$ 11,16		
Catégorie A\$inc	5.068.918	\$ 10,94	1.430.664	\$ 10,56	1.990.134	\$ 10,71		
Catégorie A€acc	3.038.406	€ 11,85	2.223.714	€ 11,20	5.406.535	€ 11,17		
Catégorie A€inc	7.229.949	€ 10,89	5.381.617	€ 10,51	6.423.366	€ 10,71		
Catégorie B\$acc	965.975	\$ 11,48	917.033	\$ 10,90	932.128	\$ 10,92		
Catégorie B\$inc	1.026.055	\$ 11,13	974.069	\$ 10,61	989.249	\$ 10,70		
Catégorie B€inc	985.086	€ 11,08	974.747	€ 10,57	941.346	€ 10,71		
Catégorie E€acc	864.565	€ 11,30	636.658	€ 10,71	775.680	€ 10,72		
Catégorie E€inc	2.538.956	€ 10,70	1.547.079	€ 10,36	2.577.895	€ 10,58		
Catégorie I\$acc	1.823.100	\$ 12,42	3.306.685	\$ 11,67	14.752.098	\$ 11,44		
Catégorie I\$inc	1.641.172	\$ 11,14	1.060.636	\$ 10,62	1.039.646	\$ 10,71		
Catégorie I€acc	2.350.558	€ 12,29	1.181.488	€ 11,54	3.519.600	€ 11,45		
Catégorie I€inc	1.105.208	€ 11,09	1.043.455	€ 10,58	1.010.295	€ 10,72		
Catégorie Z\$inc	33.493.586	\$ 111,63	31.327.817	\$ 104,41	—	—		
Janus High Yield Fund								
Catégorie A\$acc	\$ 113.184.447	\$ 25,35	\$ 102.471.096	\$ 24,15	\$ 80.740.525	\$ 22,75		
Catégorie A\$inc	84.831.505	\$ 9,63	64.789.124	\$ 9,50	68.861.183	\$ 9,52		
Catégorie A€acc	61.529.159	€ 28,27	66.377.563	€ 26,93	69.946.777	€ 25,47		
Catégorie AAUD\$acc	3.336	AUD\$ 11,09	2.973	AUD\$ 10,44	—	—		
Catégorie AAUD\$inc	6.158.941	AUD\$ 11,28	11.946.519	AUD\$ 11,09	691.546	AUD\$ 11,12		
Catégorie AHKD\$acc	204.841	HKD\$ 12,79	143.743	HKD\$ 12,19	3.539	HKD\$ 11,47		
Catégorie AHKD\$inc	2.694.961	HKD\$ 10,81	181.086	HKD\$ 10,68	3.538	HKD\$ 10,69		
Catégorie ARMB(CNH)inc	1.293.554	CNH 10,83	920.216	CNH 10,62	3.316	CNH 10,48		
Catégorie B\$acc	5.112.884	\$ 21,97	1.896.335	\$ 21,03	1.877.685	\$ 20,01		
Catégorie B\$inc	71.851.341	\$ 9,88	81.645.967	\$ 9,64	117.077.681	\$ 9,54		
Catégorie B€inc	15.537.802	€ 10,15	17.865.276	€ 9,91	23.829.989	€ 9,84		
Catégorie E€acc	1.089.566	€ 12,54	1.282.738	€ 11,97	440.594	€ 11,36		
Catégorie E€inc	16.132.524	€ 10,79	12.557.697	€ 10,66	10.299.672	€ 10,63		
Catégorie I\$acc	98.235.328	\$ 15,88	60.746.378	\$ 15,05	109.073.134	\$ 14,03		
Catégorie I\$inc	440.883.619	\$ 9,88	489.418.027	\$ 9,65	573.185.392	\$ 9,54		
Catégorie I€acc	82.024.874	€ 23,88	55.319.651	€ 22,62	122.870.877	€ 21,17		
Catégorie IAUD\$inc	5.488	AUD\$ 15,98	3.506	AUD\$ 11,26	3.704	AUD\$ 11,16		
Catégorie IRMB(CNH)inc	3.895	CNH 10,99	3.756	CNH 10,72	3.343	CNH 10,49		
Catégorie U\$acc	3.595	£ 11,38	3.292	£ 10,77	—	—		
Catégorie U\$inc	3.595	£ 10,43	3.293	£ 10,17	—	—		
Catégorie V\$inc	11.403	\$ 10,16	10.863	\$ 10,02	10.267	\$ 10,14		
Catégorie VAUD\$inc	10.818	AUD\$ 10,27	9.640	AUD\$ 10,01	10.331	AUD\$ 10,16		
Catégorie Z\$acc	85.410.802	\$ 118,07	80.579.336	\$ 111,39	64.563.436	\$ 102,89		
Janus US Short-Term Bond Fund								
Catégorie A\$acc	\$ 279.839.734	\$ 16,64	\$ 264.391.461	\$ 16,52	\$ 309.990.432	\$ 16,43		
Catégorie A\$inc	41.879.477	\$ 11,28	29.447.336	\$ 11,24	24.948.588	\$ 11,30		
Catégorie A€acc	47.849.514	€ 18,68	54.777.431	€ 18,55	80.802.633	€ 18,50		
Catégorie AAUD\$inc	3.111	AUD\$ 10,16	2.891	AUD\$ 10,09	—	—		
Catégorie ACHFinc	3.592.152	CHF 10,00	2.344.611	CHF 9,97	1.845.974	CHF 10,07		
Catégorie B\$acc	907.038	\$ 14,79	1.150.140	\$ 14,74	1.719.034	\$ 14,76		
Catégorie B\$inc	5.820.426	\$ 11,28	6.208.510	\$ 11,25	6.954.148	\$ 11,31		
Catégorie E€acc	1.713.065	€ 10,27	1.643.628	€ 10,23	1.322.056	€ 10,22		
Catégorie E€inc	1.358.618	€ 9,85	811.521	€ 9,95	1.200.463	€ 10,07		
Catégorie I\$acc	27.521.255	\$ 10,33	11.739.687	\$ 10,23	10.716.700	\$ 10,13		
Catégorie I\$inc	60.835.926	\$ 11,32	59.827.829	\$ 11,28	41.155.456	\$ 11,33		
Catégorie I€acc	10.493.300	€ 12,57	11.246.571	€ 12,47	62.944.596	€ 12,40		
Catégorie I€acc	1.685.572	£ 10,24	1.680.426	£ 10,13	1.670.862	£ 10,04		
Catégorie I€inc	2.691.135	£ 9,97	4.380.460	£ 9,93	5.096.510	£ 9,96		
Catégorie ICHFinc	196.267	CHF 10,08	228.473	CHF 10,06	1.552.066	CHF 10,13		
Catégorie U\$acc	1.099.233	\$ 10,10	205.831	\$ 10,01	—	—		
Catégorie U\$inc	368.535	\$ 10,03	120.034	\$ 9,99	—	—		
Catégorie U\$acc	3.252	£ 10,29	3.113	£ 10,19	—	—		
Catégorie U\$inc	3.159	£ 9,79	173.985	£ 10,05	—	—		
Catégorie Z\$acc	220.406.478	\$ 101,63	26.133.421	\$ 100,25	—	—		

Annexes aux états financiers

14. OPÉRATIONS SUR TITRES DE CAPITAL

Pour la période close le 30 juin 2014

	Catégorie ASacc	Catégorie EFacc	Catégorie ISacc	Catégorie IFacc	Catégorie ULacc	Catégorie ZSinc
<u>Janus Asia Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	28.612	1.415	3.160	225	185	1.000.031
Actions émises.....	21.603	—	—	—	—	—
Actions rachetées.....	(2.655)	—	—	—	—	—
En fin de période.....	47.560	1.415	3.160	225	185	1.000.031

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AFinc	Catégorie AAUDSacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie ACADSinc	Catégorie ARMB(CNH)inc	Catégorie AHKDSacc	Catégorie AHKDSinc	Catégorie BSacc
<u>Janus Balanced Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	6.041.642	302	2.351.641	8.628	319	323	311	1.845	93.940	2.343	585.589
Actions émises.....	4.203.083	5.468.935	845.094	317.250	—	3.516.685	721.895	1.251.623	28.109	29.374.003	20.906
Actions rachetées.....	(2.029.684)	(2.501.903)	(415.544)	(118.378)	—	(2.269.108)	(254.480)	(863.859)	(46)	(17.432.497)	(41.338)
En fin de période.....	8.215.041	2.967.334	2.781.191	207.500	319	1.247.900	467.726	389.609	122.003	11.943.849	565.157

	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie IFinc	Catégorie VSinc	Catégorie VAUDSinc
<u>Janus Balanced Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	613.647	7.625	2.926.838	301	2.413.274	222	302	321
Actions émises.....	153.120	72.810	1.877.256	3	1.121.167	3	4	8
Actions rachetées.....	(89.534)	(2.382)	(239.020)	—	(2.841.126)	—	—	—
En fin de période.....	677.233	78.053	4.565.074	304	693.315	225	306	329

	Catégorie ASacc	Catégorie AFacc	Catégorie BSacc	Catégorie EFacc	Catégorie ISacc	Catégorie IFacc	Catégorie ULacc
<u>Janus Emerging Markets Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	132.763	95.618	100.000	209	100.000	73.368	185
Actions émises.....	1.597	7.470	—	—	—	—	—
Actions rachetées.....	(6.040)	(7.279)	—	—	—	—	—
En fin de période.....	128.320	95.809	100.000	209	100.000	73.368	185

	Catégorie ASacc	Catégorie AFacc	Catégorie ASEKacc	Catégorie EFacc	Catégorie IFacc	Catégorie ISEKacc	Catégorie USacc	Catégorie UFacc	Catégorie ZFacc	Catégorie ZFinc
<u>Janus Europe Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	452.112	375.269	1.945	154.743	4.217.987	—	300	221	339.878	—
Actions émises.....	1.105.646	601.935	—	72.127	1.718.687	7.106.587	—	—	46.768	350.000
Actions rachetées.....	(157.572)	(146.112)	—	(52.754)	(2.582.682)	—	—	—	(15.112)	—
En fin de période.....	1.400.186	831.092	1.945	174.116	3.353.992	7.106.587	300	221	371.534	350.000

	Catégorie ASacc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSacc	Catégorie BSacc	Catégorie ESacc	Catégorie EFacc	Catégorie ISacc	Catégorie IFacc	Catégorie USacc	Catégorie UFacc	Catégorie ULacc
<u>Janus Global Life Sciences Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	4.678.830	2.130.300	318	1.004.169	300	1.188	595.914	7.649	300	221	185
Actions émises.....	20.435.184	1.864.962	—	115.478	—	22.009	1.616.672	166.530	10.857	63.606	34.350
Actions rachetées.....	(13.245.308)	(1.299.410)	—	(311.807)	—	(3.361)	(1.211.196)	(146.695)	(1)	(1)	(1.600)
En fin de période.....	11.868.706	2.695.852	318	807.840	300	19.836	1.001.390	27.484	11.156	63.826	32.935

	Catégorie ASacc	Catégorie ASdis	Catégorie AFacc	Catégorie BSacc	Catégorie EFacc	Catégorie ISacc	Catégorie ISdis	Catégorie IFacc	Catégorie ULacc	Catégorie ZSinc
<u>Janus Global Research Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	20.814	307	95.484	513	17.043	274.756	474	14.882	185	300.030
Actions émises.....	5.921	—	54.465	—	13.211	186	—	—	—	—
Actions rachetées.....	(5.010)	—	(73.006)	—	(5.446)	—	—	—	—	—
En fin de période.....	21.725	307	76.943	513	24.808	274.942	474	14.882	185	300.030

	Catégorie ASacc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSacc	Catégorie AHKDSacc	Catégorie ARMB(CNH)acc	Catégorie BSacc	Catégorie ISacc	Catégorie IFacc	Catégorie USacc	Catégorie ULacc
<u>Janus Global Technology Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	4.829.306	1.884.458	—	—	—	1.340.554	2.147.214	282.211	300	221
Actions émises.....	4.040.737	634.711	429	3.104	2.497	13.121	1.041.892	21.794	2.847	82.224
Actions rachetées.....	(3.697.742)	(866.008)	—	—	—	(143.625)	(258.872)	(61.947)	(1)	(1)
En fin de période.....	5.172.301	1.653.161	429	3.104	2.497	1.210.050	2.930.234	242.058	3.146	82.444

	Catégorie ASacc	Catégorie AFacc	Catégorie BSacc	Catégorie ISacc	Catégorie IFacc
<u>Janus US Fund</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>
Au début de l'exercice.....	20.609	15.386	20.000	20.000	14.674
Actions émises.....	—	—	—	—	—
Actions rachetées.....	—	—	—	—	—
En fin de période.....	20.609	15.386	20.000	20.000	14.674

Annexes aux états financiers

Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	2.878.869	23.637	847.142	452.687	2.972	485.948	10.038	4.567	300	221	185
Actions émises.....	697.067	—	61.751	3.329	1	227.561	—	1.586	23.172	2.867	—
Actions rachetées.....	(842.309)	(4.768)	(188.404)	(69.648)	(2.150)	(92.696)	—	(746)	(3)	0	—
En fin de période.....	2.733.627	18.869	720.489	386.368	823	620.813	10.038	5.407	23.469	3.088	185

Janus US Research Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie ZSinc Actions
Au début de l'exercice.....	937.751	33.754	70.531	43.604	8.989	15.739	287	1.300.030
Actions émises.....	51.466	219	9.218	—	4.367	688	—	—
Actions rachetées.....	(622.603)	—	(9.570)	(18.359)	—	—	—	—
En fin de période.....	366.614	33.973	70.179	25.245	13.356	16.427	287	1.300.030

Janus US Twenty Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie AAUDSacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	7.306.072	11.235	2.314.427	318	1.072.394	7.675	7.369.790	301	32.487	300	221	185
Actions émises.....	3.023.121	—	259.823	—	5.340	9.262	2.110.369	—	5.164	—	4.635	—
Actions rachetées.....	(3.967.111)	(9.783)	(683.136)	—	(143.425)	(3.732)	(1.464.107)	—	(1.086)	—	0	—
En fin de période.....	6.362.082	1.452	1.891.114	318	934.309	13.205	8.016.052	301	36.565	300	4.856	185

Janus US Venture Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie AAUDSacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions	Catégorie ZSacc Actions	Catégorie ZEacc Actions
Au début de l'exercice.....	3.741.071	7.519	915.125	318	223.547	1.075.213	4.955	84.436	300	221	1.040.685	1.333.248	—
Actions émises.....	3.064.223	17.620	365.392	—	17.719	736.861	2.409	54.266	—	—	214.383	—	250.022
Actions rachetées.....	(3.619.021)	(12.914)	(384.783)	—	(65.093)	(330.387)	(1.760)	(66.407)	—	—	(586.434)	(740.172)	—
En fin de période.....	3.186.273	12.225	895.734	318	176.173	1.481.687	5.604	72.295	300	221	668.634	593.076	250.022

Perkins Global Value Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ZSinc Actions
Au début de l'exercice.....	89.970	85.592	469	2.189	112.556	310	300	221	1.122.250
Actions émises.....	79.569	96.912	—	7.569	30.548	780	—	—	—
Actions rachetées.....	(8.526)	(33.290)	—	(1.939)	(142.569)	—	—	—	—
En fin de période.....	161.013	149.214	469	7.819	535	1.090	300	221	1.122.250

Perkins US Strategic Value Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie IFUacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	8.809.870	1.462.982	2.624.561	110.153	5.871	14.343.110	80.037	1.183.465	234	300	221	185
Actions émises.....	1.392.393	24.348	186.033	3.376	536	1.988.261	334	462.401	—	61.426	63.470	—
Actions rachetées.....	(2.964.232)	(565.952)	(716.925)	(2.093)	(1.279)	(5.912.397)	(1.312)	(625.746)	—	(6)	(3)	—
En fin de période.....	7.238.031	921.378	2.093.669	111.436	5.128	10.418.974	79.059	1.020.120	234	61.720	63.688	185

INTECH European Core Fund ^(a)	Catégorie AFacc Actions	Catégorie ZFine Actions
Au début de l'exercice.....	—	—
Actions émises.....	253	815.021
Actions rachetées.....	—	—
En fin de période.....	253	815.021

INTECH Global Dividend Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASinc Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie AEinc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie EFinc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISinc Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie IFinc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULinc Actions	Catégorie ZELUacc Actions
Au début de l'exercice.....	300	23.044	4.908	10.573	1.161	4.505	300	306	234	239	300	221	202	344.024
Actions émises.....	4.384	39.622	3.466	7.360	911	8.561	127.334	2	—	1	—	—	1	234.061
Actions rachetées.....	—	(15.283)	(947)	(4.011)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(578.061)
En fin de période.....	4.684	47.383	7.427	13.922	2.072	13.066	127.634	308	234	240	300	221	203	24

INTECH US Core Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	1.621.552	2.621	551.542	14.049	2.277.891	307	1.405.302	300	221	185
Actions émises.....	528.951	—	86.246	—	236.732	—	554.358	—	—	—
Actions rachetées.....	(528.842)	—	(172.069)	(1.078)	(73.629)	—	(344.510)	—	—	—
En fin de période.....	1.621.661	2.621	465.719	12.971	2.440.994	307	1.615.150	300	221	185

Janus Global Diversified Alternatives Fund	Catégorie A CHF acc Actions	Catégorie ASacc Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie ASEKacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ICHFacc Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie ISEKacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie ULacc (Non couvertes) Actions
Au début de l'exercice.....	—	—	—	—	—	200.000	—	—	—	—	—	—
Actions émises.....	14.507	16.600	12.172	104.822	12.172	—	14.507	12.172	104.822	12.172	16.600	9.733
Actions rachetées.....	—	—	—	—	—	(181.452)	—	—	—	—	—	—
En fin de période.....	14.507	16.600	12.172	104.822	12.172	18.548	14.507	12.172	104.822	12.172	16.600	9.733

Annexes aux états financiers

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc
Janus Global Real Estate Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	1.390.816	111.187	878.163	320	89.806	3.499	234	235	13.854.702	3.550
Actions émises.....	382.559	16.793	27.872	6	—	226	2.434	1.831	614.237	150
Actions rachetées.....	(547.209)	(60.832)	(285.939)	—	(49.932)	—	—	—	(4.742.977)	—
En fin de période.....	1.226.166	67.148	620.096	326	39.874	3.725	2.668	2.066	9.725.962	3.700

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie AAUDSacc	Catégorie AHKDSacc	Catégorie AHKDSinc	Catégorie ARMB(CNH)inc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc
Janus Flexible Income Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	3.882.173	1.577.467	6.804.790	55.938	319	2.329	19.932	1.909	165.556	593.736	69.471	1.110.197
Actions émises.....	719.417	362.051	294.232	160.236	—	—	403.721	37	2.891	886	—	48.426
Actions rachetées.....	(1.113.503)	(418.948)	(1.949.966)	(47.950)	—	—	(261.168)	—	(25.971)	(68.110)	(12.426)	(400.762)
En fin de période.....	3.488.087	1.520.570	5.149.056	168.224	319	2.329	162.485	1.946	142.476	526.512	57.045	757.861

	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie USacc	Catégorie UFacc	Catégorie UFacc	Catégorie Ufinc	Catégorie VSinc	Catégorie VAUDSinc	Catégorie ZAUDSacc
Janus Flexible Income Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	1.945.522	1.946.089	50.501.283	2.035.040	300	791.744	185	190	1.045	300	—
Actions émises.....	101.731	1.115.545	2.131.571	1.179.725	—	28.967	—	98.137	20	8	890.634
Actions rachetées.....	(305.972)	(740.745)	(3.541.135)	(553.669)	—	(54.631)	—	—	—	—	—
En fin de période.....	1.741.281	2.320.889	49.091.719	2.661.096	300	766.080	185	98.327	1.065	308	890.634

	Catégorie ASacc	Catégorie AFacc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie USacc	Catégorie UFacc	Catégorie UFacc	Catégorie Ufinc
Janus Global Flexible Income Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	254.377	200.084	9.649	9.231	258.859	194.704	300	221	185	190
Actions émises.....	20.385	16.179	3.216	58.717	3.550	—	—	1.066	—	3
Actions rachetées.....	(1.724)	(7.049)	(7.314)	(6.829)	—	—	—	0	—	—
En fin de période.....	273.038	209.214	5.551	61.119	262.409	194.704	300	1.287	185	193

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AFinc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc
Janus Global High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	156.051	482.759	352.016	1.380.004	342	333	310	302	78.799	657.007	277	107.388	490
Actions émises.....	103.311	171.929	218.179	555.751	13	—	5	5	72.552	598.001	—	25.086	364.697
Actions rachetées.....	(55.650)	(42.047)	(143.335)	(131.944)	—	—	—	—	(49.764)	(110.823)	—	—	—
En fin de période.....	203.712	612.641	426.860	1.803.811	355	333	315	307	101.587	1.144.185	277	132.474	365.187

	Catégorie IFinc	Catégorie IAUDSinc	Catégorie Ufacc	Catégorie Ufinc	Catégorie ZSinc
Janus Global High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	394	349	185	195	300.034
Actions émises.....	5.363	15	—	5	1
Actions rachetées.....	—	—	—	—	—
En fin de période.....	5.757	364	185	200	300.035

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AFinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie IFinc	Catégorie ZSinc
Janus Global Investment Grade Bond Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	136.258	135.495	144.317	372.062	84.142	91.766	67.028	43.225	108.513	283.407	99.840	74.426	71.692	300.034
Actions émises.....	145.156	357.932	79.220	133.400	—	421	305	16.519	83.150	29.255	47.488	111.124	1.102	—
Actions rachetées.....	(10.638)	(30.074)	(36.331)	(20.483)	—	—	(2.393)	(3.872)	(18.429)	(165.897)	—	(45.910)	—	—
En fin de période.....	270.776	463.353	187.206	484.979	84.142	92.187	64.940	55.872	173.234	146.765	147.328	139.640	72.794	300.034

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie AAUDSacc	Catégorie ARMB(CNH)inc	Catégorie AHKDSacc	Catégorie AHKDSinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc
Janus High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	4.243.695	6.818.355	1.791.528	1.207.035	319	524.980	91.470	131.509	90.169	8.467.340	1.310.418	77.935	856.634
Actions émises.....	1.545.880	3.333.827	245.506	640.567	—	497.183	74.478	2.113.684	161.069	312.282	4.166	15.625	281.130
Actions rachetées.....	(1.324.188)	(1.344.739)	(447.546)	(1.268.665)	—	(280.673)	(41.798)	(313.234)	(18.524)	(1.506.301)	(196.804)	(30.109)	(45.759)
En fin de période.....	4.465.387	8.807.443	1.589.488	578.937	319	741.490	124.150	1.931.959	232.714	7.273.321	1.117.780	63.451	1.092.005

	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie IAUDSinc	Catégorie IRMB(CNH)inc	Catégorie Ufacc	Catégorie Ufinc	Catégorie VSinc	Catégorie VAUDSinc	Catégorie ZSacc
Janus High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	4.036.207	50.730.721	1.777.498	349	2.123	185	195	1.084	1.070	723.409
Actions émises.....	2.624.326	7.450.369	1.179.305	78.045	76	—	6	39	47	—
Actions rachetées.....	(476.282)	(13.574.264)	(447.689)	(78.030)	—	—	—	—	—	—
En fin de période.....	6.184.251	44.606.826	2.509.114	364	2.199	185	201	1.123	1.117	723.409

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie ACHFinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie ICHFinc	Catégorie IFacc
Janus US Short-Term Bond Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	16.003.856	2.619.073	2.146.342	321	209.694	78.022	552.078	116.842	59.301	1.147.326	5.304.372	655.715	20.256	100.162
Actions émises.....	5.670.991	1.512.775	170.238	4	196.102	17.467	7.530	14.943	46.593	2.165.840	1.419.851	196.275	11	—
Actions rachetées.....	(4.854.438)	(420.760)	(445.652)	—	(87.243)	(34.163)	(43.626)	(9.950)	(5.184)	(648.910)	(1.349.850)	(242.138)	(3.000)	(3.950)
En fin de période.....	16.820.409	3.711.087	1.870.928	325	318.553	61.326	515.981	121.834	100.710	2.664.256	5.374.373	609.852	17.267	96.205

Annexes aux états financiers

Janus US Short-Term Bond Fund	<u>Catégorie Hinc</u> Actions	<u>Catégorie USacc</u> Actions	<u>Catégorie USinc</u> Actions	<u>Catégorie ULacc</u> Actions	<u>Catégorie ULinc</u> Actions	<u>Catégorie ZSacc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	266.425	20.570	12.011	185	10.457	260.672
Actions émises.....	38.127	88.217	24.732	—	1	2.095.618
Actions rachetées.....	(146.863)	—	—	—	(10.269)	(187.665)
En fin de période.....	157.689	108.787	36.742	185	189	2.168.625

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013

Janus Asia Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie ISacc</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions	<u>Catégorie ULacc</u> Actions	<u>Catégorie ZSinc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	239.853	989	230.063	225	—	—
Actions émises.....	28.455	426	—	—	185	1.000.031
Actions rachetées.....	(239.696)	—	(226.903)	—	—	—
En fin de période.....	28.612	1.415	3.160	225	185	1.000.031

Janus Balanced Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie ASinc</u> Actions	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie AFinc</u> Actions	<u>Catégorie AAUDSacc</u> Actions	<u>Catégorie AAUDSinc</u> Actions	<u>Catégorie ACADSinc</u> Actions	<u>Catégorie ARMB/CNHInc</u> Actions	<u>Catégorie AHKDSacc</u> Actions	<u>Catégorie AHKDSinc</u> Actions	<u>Catégorie BSacc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	2.360.905	—	1.555.107	—	—	—	—	—	2.393	—	721.556
Actions émises.....	4.972.664	302	1.499.706	8.628	319	323	311	1.845	91.554	2.343	46.943
Actions rachetées.....	(1.291.927)	—	(703.172)	—	—	—	—	—	(7)	—	(182.910)
En fin de période.....	6.041.642	302	2.351.641	8.628	319	323	311	1.845	93.940	2.343	585.589

Janus Balanced Fund	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie EFinc</u> Actions	<u>Catégorie ISacc</u> Actions	<u>Catégorie ISinc</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions	<u>Catégorie IFinc</u> Actions	<u>Catégorie VSinc</u> Actions	<u>Catégorie VAUDSinc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	83.727	—	2.598.711	—	861.869	—	—	—
Actions émises.....	584.227	7.625	767.508	301	1.801.274	222	302	321
Actions rachetées.....	(54.307)	—	(439.381)	—	(249.869)	—	—	—
En fin de période.....	613.647	7.625	2.926.838	301	2.413.274	222	302	321

Janus Emerging Markets Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie AFacc</u> Actions	<u>Catégorie BSacc</u> Actions	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie ISacc</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions	<u>Catégorie ULacc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	139.942	90.762	100.000	1.945	100.000	83.310	—
Actions émises.....	9.210	35.196	—	2.271	—	21.123	185
Actions rachetées.....	(16.389)	(30.340)	—	(4.007)	—	(31.065)	—
En fin de période.....	132.763	95.618	100.000	209	100.000	73.368	185

Janus Europe Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie AFacc</u> Actions	<u>Catégorie ASEKacc</u> Actions	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions	<u>Catégorie USacc</u> Actions	<u>Catégorie UFacc</u> Actions	<u>Catégorie ZÉacc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	—	108.395	—	2.643	82.719	—	—	—
Actions émises.....	472.053	321.388	3.889	170.373	4.352.708	300	221	339.878
Actions rachetées.....	(19.941)	(54.514)	(1.944)	(18.273)	(217.440)	—	—	—
En fin de période.....	452.112	375.269	1.945	154.743	4.217.987	300	221	339.878

Janus Global Life Sciences Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie AFacc</u> Actions	<u>Catégorie AAUDSacc</u> Actions	<u>Catégorie BSacc</u> Actions	<u>Catégorie ESacc</u> Actions	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie ISacc</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions	<u>Catégorie USacc</u> Actions	<u>Catégorie UFacc</u> Actions	<u>Catégorie ULacc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	1.683.542	1.429.193	—	1.074.007	—	—	54.866	11.593	—	—	—
Actions émises.....	9.760.534	2.006.836	318	216.655	300	1.188	585.540	7.142	300	221	185
Actions rachetées.....	(6.765.246)	(1.305.729)	—	(286.493)	—	—	(44.492)	(11.086)	—	—	—
En fin de période.....	4.678.830	2.130.300	318	1.004.169	300	1.188	595.914	7.649	300	221	185

Janus Global Research Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie ASDis</u> Actions	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie BSacc</u> Actions	<u>Catégorie EFacc</u> Actions	<u>Catégorie ISacc</u> Actions	<u>Catégorie ISdis</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions	<u>Catégorie ULacc</u> Actions	<u>Catégorie ZSinc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	71.689	3.000	135.893	35.714	1.342	310.471	3.008	51.035	—	—
Actions émises.....	63.454	—	34.479	—	18.680	—	—	—	185	300.030
Actions rachetées.....	(114.329)	(2.693)	(74.888)	(35.201)	(2.979)	(35.715)	(2.534)	(36.153)	—	—
En fin de période.....	20.814	307	95.484	513	17.043	274.756	474	14.882	185	300.030

Janus Global Technology Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie AFacc</u> Actions	<u>Catégorie BSacc</u> Actions	<u>Catégorie ISacc</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions	<u>Catégorie USacc</u> Actions	<u>Catégorie UFacc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	2.173.771	1.258.870	1.869.877	32.858	7.332	—	—
Actions émises.....	3.946.357	1.170.355	18.347	2.191.011	292.644	300	221
Actions rachetées.....	(1.290.822)	(544.767)	(547.670)	(76.655)	(17.765)	—	—
En fin de période.....	4.829.306	1.884.458	1.340.554	2.147.214	282.211	300	221

Janus US Fund	<u>Catégorie ASacc</u> Actions	<u>Catégorie AFacc</u> Actions	<u>Catégorie BSacc</u> Actions	<u>Catégorie ISacc</u> Actions	<u>Catégorie IFacc</u> Actions
Au début de l'exercice.....	20.609	15.585	20.000	20.000	14.674
Actions émises.....	—	1.141	—	—	—
Actions rachetées.....	—	(1.340)	—	—	—
En fin de période.....	20.609	15.386	20.000	20.000	14.674

Annexes aux états financiers

Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	5.867.641	39.071	1.555.809	560.966	1.978	942.331	1.352.835	783.118	—	—	—
Actions émises.....	437.815	—	101.416	6.034	4.876	200.122	—	145.367	300	221	185
Actions rachetées.....	(3.426.587)	(15.434)	(810.083)	(114.313)	(3.882)	(656.505)	(1.342.797)	(923.918)	—	—	—
En fin de période.....	2.878.869	23.637	847.142	452.687	2.972	485.948	10.038	4.567	300	221	185

Janus US Research Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie ZSinc Actions
Au début de l'exercice.....	328.318	38.088	93.345	46.395	11.092	3.000	47.302	—
Actions émises.....	705.874	—	6.631	—	—	15.449	—	2.600.030
Actions rachetées.....	(86.441)	(4.334)	(29.446)	(2.791)	(2.103)	(2.710)	(47.015)	(1.300.000)
En fin de période.....	937.751	33.754	70.531	43.604	8.989	15.739	287	1.300.030

Janus US Twenty Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie AAUDacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	8.697.084	6.803	3.579.554	—	1.492.421	648	8.243.693	3.000	19.338	—	—	—
Actions émises.....	3.490.007	9.783	758.867	318	17.812	9.170	2.691.278	—	305.697	300	221	185
Actions rachetées.....	(4.871.019)	(5.351)	(2.023.994)	—	(437.839)	(2.143)	(3.565.181)	(2.699)	(292.548)	—	—	—
En fin de période.....	7.306.072	11.235	2.314.427	318	1.072.394	7.675	7.369.790	301	32.487	300	221	185

Janus US Venture Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie AAUDacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions	Catégorie ZSacc Actions
Au début de l'exercice.....	1.056.197	16.467	614.288	—	234.855	368.766	28.800	2.020	—	—	—	—
Actions émises.....	6.381.852	17.866	808.216	318	104.032	1.742.065	3.905	285.021	300	221	1.040.685	1.333.248
Actions rachetées.....	(3.696.978)	(26.814)	(507.379)	—	(115.340)	(1.035.618)	(27.750)	(202.605)	—	—	—	—
En fin de période.....	3.741.071	7.519	915.125	318	223.547	1.075.213	4.955	84.436	300	221	1.040.685	1.333.248

Perkins Global Value Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ZSinc Actions
Au début de l'exercice.....	108.674	50.768	40.000	—	40.000	29.347	—	—	—
Actions émises.....	60.975	128.619	—	2.189	115.452	—	300	221	1.122.250
Actions rachetées.....	(79.679)	(93.795)	(39.531)	—	(42.896)	(29.037)	—	—	—
En fin de période.....	89.970	85.592	469	2.189	112.556	310	300	221	1.122.250

Perkins US Strategic Value Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie IFUacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	13.143.419	807.002	2.824.949	119.167	1.843	13.824.780	87.840	2.867.594	234	—	—	—
Actions émises.....	3.917.129	1.467.469	1.385.972	10.031	5.123	8.367.849	23.211	1.579.453	—	300	221	185
Actions rachetées.....	(8.250.678)	(811.489)	(1.586.360)	(19.045)	(1.095)	(7.849.519)	(31.014)	(3.263.582)	—	—	—	—
En fin de période.....	8.809.870	1.462.982	2.624.561	110.153	5.871	14.343.110	80.037	1.183.465	234	300	221	185

INTECH Global Dividend Fund ^(a)	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASinc Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie AFinc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie EFinc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISinc Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie IFinc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULinc Actions	Catégorie ZFUacc Actions
Au début de l'exercice.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Actions émises.....	300	23.044	4.908	10.573	1.161	4.505	300	306	234	239	300	221	202	344.024
Actions rachetées.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
En fin de période.....	300	23.044	4.908	10.573	1.161	4.505	300	306	234	239	300	221	202	344.024

INTECH US Core Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASdis Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie ISacc Actions	Catégorie ISdis Actions	Catégorie IFacc Actions	Catégorie USacc Actions	Catégorie UFacc Actions	Catégorie ULacc Actions
Au début de l'exercice.....	1.734.918	5.358	687.323	18.874	2.936.913	3.063	1.109.385	—	—	—
Actions émises.....	721.422	—	175.739	—	313.602	—	771.785	300	221	185
Actions rachetées.....	(834.788)	(2.737)	(311.520)	(4.825)	(972.624)	(2.756)	(475.868)	—	—	—
En fin de période.....	1.621.552	2.621	551.542	14.049	2.277.891	307	1.405.302	300	221	185

Janus Global Diversified Alternatives Fund ^(b)	Catégorie ISacc Actions
Au début de l'exercice.....	—
Actions émises.....	200.000
Actions rachetées.....	—
En fin de période.....	200.000

Janus Global Real Estate Fund	Catégorie ASacc Actions	Catégorie ASinc Actions	Catégorie AFacc Actions	Catégorie AAUDSinc Actions	Catégorie BSacc Actions	Catégorie BSinc Actions	Catégorie EFacc Actions	Catégorie EFinc Actions	Catégorie ISinc Actions	Catégorie IFacc Actions
Au début de l'exercice.....	811.935	47.557	454.931	—	36.505	8.005	—	—	12.003.347	2.021
Actions émises.....	2.154.503	216.454	1.065.283	320	61.364	2.450	234	235	6.500.933	402.317
Actions rachetées.....	(1.575.622)	(152.824)	(642.051)	—	(8.063)	(6.956)	—	—	(4.649.578)	(400.788)
En fin de période.....	1.390.816	111.187	878.163	320	89.806	3.499	234	235	13.854.702	3.550

Annexes aux états financiers

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie AAUDSacc	Catégorie AHKDSacc	Catégorie AHKDSinc	Catégorie ARMB(CNH)inc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc
Janus Flexible Income Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	7.336.339	2.054.556	17.091.951	—	—	—	—	—	335.781	859.230	110.224	2.376.412
Actions émises.....	1.802.525	1.629.848	2.536.890	135.159	319	2.329	154.910	1.909	13.039	26.946	66	447.735
Actions rachetées.....	(5.256.691)	(2.106.937)	(12.824.051)	(79.221)	—	—	(134.978)	—	(183.264)	(292.440)	(40.819)	(1.713.950)
En fin de période.....	3.882.173	1.577.467	6.804.790	55.938	319	2.329	19.932	1.909	165.556	593.736	69.471	1.110.197

	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie USacc	Catégorie UFacc	Catégorie UFacc	Catégorie ULinc	Catégorie VSinc	Catégorie VAUDSinc
Janus Flexible Income Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	2.742.835	657.409	53.688.316	5.818.829	—	—	—	—	1.006	—
Actions émises.....	583.481	2.316.678	13.619.379	4.920.300	300	801.492	185	190	39	300
Actions rachetées.....	(1.380.794)	(1.027.998)	(16.806.412)	(8.704.089)	—	(9.748)	—	—	—	—
En fin de période.....	1.945.522	1.946.089	50.501.283	2.035.040	300	791.744	185	190	1.045	300

	Catégorie ASacc	Catégorie AFacc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie USacc	Catégorie UFacc	Catégorie ULacc	Catégorie ULinc
Janus Global Flexible Income Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	250.000	194.704	232	232	251.421	194.704	—	—	—	—
Actions émises.....	4.377	5.380	9.417	8.999	7.438	—	300	221	185	190
Actions rachetées.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
En fin de période.....	254.377	200.084	9.649	9.231	258.859	194.704	300	221	185	190

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AFinc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc
Janus Global High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	201.488	233.866	340.603	2.025.854	317	90.909	99.689	71.592	20.325	289.698	90.909	210.915	65.261
Actions émises.....	80.654	114.996	268.092	350.909	25	—	2.678	1.936	73.107	517.343	477.867	4.385	—
Actions rachetées.....	(126.091)	(166.103)	(256.679)	(996.759)	—	(90.576)	(102.058)	(73.225)	(14.633)	(150.034)	(568.499)	(107.912)	(64.771)
En fin de période.....	156.051	182.759	352.016	1.380.004	342	333	310	302	78.799	657.007	277	107.388	490

	Catégorie IFinc	Catégorie IAUDSinc	Catégorie UFacc	Catégorie ULinc	Catégorie ZSinc
Janus Global High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	74.638	320	—	—	—
Actions émises.....	3.142	29	185	195	300.034
Actions rachetées.....	(77.386)	—	—	—	—
En fin de période.....	394	349	185	195	300.034

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AFinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie IFinc	Catégorie ZSinc
Janus Global Investment Grade Bond Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	275.424	185.889	366.893	454.283	85.398	92.446	66.585	54.807	184.654	1.289.765	97.073	232.885	71.394	—
Actions émises.....	67.753	18.749	31.032	61.877	—	601	443	23.362	62.076	1.924.963	2.767	296.057	1.983	300.034
Actions rachetées.....	(206.919)	(69.143)	(253.608)	(144.098)	(1.256)	(1.281)	—	(34.944)	(138.217)	(2.931.321)	—	(454.516)	(1.685)	—
En fin de période.....	136.258	135.495	144.317	372.062	84.142	91.766	67.028	43.225	108.513	283.407	99.840	74.426	71.692	300.034

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie AAUDSacc	Catégorie ARMB(CNH)inc	Catégorie AHKDSacc	Catégorie AHKDSinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie Bfinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc
Janus High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	3.549.350	7.236.413	2.080.860	59.899	—	1.969	2.391	2.567	93.820	12.272.947	1.835.784	29.397	733.925
Actions émises.....	2.547.174	1.540.601	961.085	1.310.528	319	1.727.181	130.663	361.135	65.940	439.136	1.352	62.739	802.606
Actions rachetées.....	(1.852.829)	(1.958.659)	(1.250.417)	(163.392)	—	(1.204.170)	(41.584)	(232.193)	(69.591)	(4.244.743)	(526.718)	(14.201)	(679.897)
En fin de période.....	4.243.695	6.818.355	1.791.528	1.207.035	319	524.980	91.470	131.509	90.169	8.467.340	1.310.418	77.935	856.634

	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie IAUDSinc	Catégorie IRMB(CNH)inc	Catégorie UFacc	Catégorie ULinc	Catégorie VSinc	Catégorie VAUDSinc	Catégorie ZSacc
Janus High Yield Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	7.776.428	60.055.767	4.398.165	320	1.984	—	—	1.012	979	627.482
Actions émises.....	1.526.278	11.395.999	1.629.140	29	139	185	195	72	91	95.927
Actions rachetées.....	(5.266.499)	(20.721.045)	(4.249.807)	—	—	—	—	—	—	—
En fin de période.....	4.036.207	50.730.721	1.777.498	349	2.123	185	195	1.084	1.070	723.409

	Catégorie ASacc	Catégorie ASinc	Catégorie AFacc	Catégorie AAUDSinc	Catégorie ACHFinc	Catégorie BSacc	Catégorie BSinc	Catégorie EFacc	Catégorie EFinc	Catégorie ISacc	Catégorie ISinc	Catégorie IFacc	Catégorie ICHFinc	Catégorie IFacc
Janus US Short-Term Bond Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	18.872.936	2.208.516	3.309.519	—	167.546	116.439	614.988	98.022	90.283	1.058.080	3.631.395	3.845.994	140.114	102.502
Actions émises.....	11.449.908	1.234.691	1.400.128	321	97.480	7.024	20.072	83.740	33.638	3.430.012	6.710.884	1.385.159	47.928	144.343
Actions rachetées.....	(14.318.988)	(824.134)	(2.563.305)	—	(55.332)	(45.441)	(82.982)	(64.920)	(64.620)	(3.340.766)	(5.037.907)	(4.575.438)	(167.786)	(146.683)
En fin de période.....	16.003.856	2.619.073	2.146.342	321	209.694	78.022	552.078	116.842	59.301	1.147.326	5.304.372	655.715	20.256	100.162

	Catégorie IFinc	Catégorie USacc	Catégorie USinc	Catégorie UFacc	Catégorie ULinc	Catégorie ZSacc
Janus US Short-Term Bond Fund	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions	Actions
Au début de l'exercice.....	314.992	—	—	—	—	—
Actions émises.....	51.296	20.570	12.011	185	10.457	260.672
Actions rachetées.....	(99.863)	—	—	—	—	—
En fin de période.....	266.425	20.570	12.011	185	10.457	260.672

Annexes aux états financiers

15. PLUS/(MOINS)-VALUES NETTES SUR LES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE COMPTE DE RÉSULTAT

Le tableau suivant présente les plus/(moins)-values nettes sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat pour les périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 2013.

	Janus Asia Fund		Janus Balanced Fund		Janus Emerging Markets Fund		Janus Europe Fund	
	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013
Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 31 décembre 2013								
Plus/(moins)-values nettes réalisées								
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur investissements	\$3.070.637	\$4.189.905	\$5.978.073	\$12.908.097	\$(3.089)	\$86.357	€8.492.739	€7.996.957
Plus-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	—	—	41.907	29.461
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur options	—	(71.956)	—	—	—	(3.080)	568.978	1.509.108
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur swaps	(312.846)	176.924	—	(34.855)	2.676	14.010	—	36.771
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	17.972	(125.519)	100.685	3.450.313	(8.761)	67.059	(252.603)	46.911
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur opérations de change	(31.168)	(123.126)	(103.749)	8.175	(3.244)	(1.254)	(5.985)	(111.855)
Plus/(moins)-values nettes latentes								
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	2.453.011	8.645.853	10.875.444	21.733.021	345.061	(188.229)	(2.131.959)	5.507.700
Plus/(moins)-values nettes latentes sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	—	—	223.975	(187.675)
Plus/(moins)-values nettes latentes sur options	—	—	—	—	—	—	(60.004)	58.119
Plus/(moins)-values nettes latentes sur les swaps	646.659	(840.632)	—	—	(4.338)	1.758	—	(438)
Plus/(moins)-values nettes latentes sur contrats de change à terme	(13)	234	(110.210)	1.049.610	(5.454)	19.971	(17.724)	(18.452)
Plus/(moins)-values nettes latentes sur opérations de change	—	—	—	—	—	1	—	—
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	\$5.844.252	\$11.851.683	\$16.740.243	\$39.114.361	\$322.851	\$(3.407)	€6.859.324	€14.866.607
	Janus US Research Fund		Janus US Twenty Fund		Janus US Venture Fund		Perkins Global Value Fund	
	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013
Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 31 décembre 2013								
Plus/(moins)-values nettes réalisées								
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur investissements	\$6.483.845	\$5.500.882	\$25.407.088	\$83.983.298	\$23.819.340	\$18.787.405	\$2.262.249	\$1.057.943
Plus-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur options	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur swaps	(43.999)	(107.154)	—	124	—	280	(10.270)	35
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	(6.076)	27.044	(169.235)	1.455.006	(55.566)	594.746	22.781	96.950
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur opérations de change	6	(1.122)	(26.231)	(177.562)	(57.293)	33.727	(16.495)	(26.778)
Plus/(moins)-values nettes latentes								
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	4.152.195	28.270.003	(18.161.475)	29.045.956	(18.414.427)	53.132.997	7.532.680	3.729.118
Plus/(moins)-values nettes latentes sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes latentes sur options	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes latentes sur swaps	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes latentes sur contrats de change à terme	(787)	22.842	(95.386)	762.330	(18.394)	217.089	(247.656)	144.638
Plus/(moins)-values nettes latentes sur opérations de change	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	\$10.585.184	\$33.712.495	\$6.954.761	\$115.069.152	\$5.273.660	\$72.766.244	\$9.543.289	\$5.001.906
	Janus Global Real Estate Fund		Janus Flexible Income Fund		Janus Global Flexible Income Fund		Janus Global High Yield Fund	
	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013
Pour les exercices clos les 30 juin 2014 et 31 décembre 2013								
Plus/(moins)-values nettes réalisées								
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur investissements	\$14.775.668	\$5.028.194	\$2.824.164	\$(10.982.623)	\$134.529	\$(183.678)	\$1.232.032	\$1.569.640
Plus-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur options	109.315	246.861	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur swaps	(14.820)	(227.074)	—	383	—	4	4.895	61.476
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	(44.444)	281.783	(929.034)	7.386.542	49.284	(347.901)	(406.591)	1.199.988
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur opérations de change	(92.585)	343.338	(39.810)	(404.280)	10.380	5.154	52.314	(27.137)
Plus/(moins)-values nettes latentes								
Plus/(moins)-values nettes latentes sur investissements	6.596.207	2.975.351	24.266.623	(37.699.166)	420.647	66.249	1.138.302	262.728
Plus/(moins)-values nettes latentes sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes latentes sur options	(48.599)	30.868	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes latentes sur les swaps	—	—	—	—	—	—	—	—
Plus/(moins)-values nettes latentes sur contrats de change à terme	(27.105)	129.375	(397.314)	6.079.678	(26.500)	115.139	(4.545)	394.422
Plus/(moins)-values nettes latentes sur opérations de change	—	—	—	—	(498)	432	(4.280)	3.321
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	\$21.253.637	\$8.808.696	\$25.724.629	\$(35.619.466)	\$587.842	\$(344.601)	\$2.012.127	\$3.464.438

Annexes aux états financiers

Janus Global Life Sciences Fund		Janus Global Research Fund		Janus Global Technology Fund		Janus US Fund		Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	
Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013
\$17.249.761	\$16.064.507	\$587.677	\$2.847.422	\$5.570.900	\$3.224.810	\$135.748	\$153.045	\$16.657.849	\$11.547.932
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	64.009	—	1.356	(1.482)	—	—
574.966	(239)	(12.115)	(5.613)	—	40	(25)	(69)	—	9
(151.451)	1.512.506	(3.272)	47.723	(120.724)	652.894	(3.833)	16.064	(107.572)	228.905
(8.808)	(18.349)	(185)	(9.246)	2.513	10.408	36	(49)	34.330	(13.721)
10.810.250	31.232.180	1.619.787	5.266.247	(1.243.860)	9.475.120	(66.932)	180.219	(7.161.041)	12.206.649
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	(24.267)	24.267	(1.007)	1.577	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
27.155	486.024	(2.330)	28.579	(92.722)	187.270	(1.202)	4.979	(19.260)	314.641
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
\$28.501.873	\$49.276.629	\$2.189.562	\$8.175.112	\$4.155.849	\$13.574.809	\$64.141	\$354.284	\$9.404.306	\$24.284.415
Perkins US Strategic Value Fund		INTECH European Core Fund ^(a)		INTECH Global Dividend Fund		INTECH US Core Fund		Janus Global Diversified Alternatives Fund	
Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013
\$44.126.679	\$52.714.336	€654.912	€—	\$8.446.976	\$657.551	\$7.706.923	\$18.304.214	\$273	\$—
—	—	—	—	—	—	—	—	6.641	—
—	(290.410)	—	—	—	—	—	—	—	—
(317.495)	(36.920)	—	—	—	3	(2.790)	(11.064)	26.626	—
(232.256)	1.996.751	244.121	—	154.755	139.649	(195.605)	1.097.189	5.471	—
(3.914)	(58.787)	(273.571)	—	(95.574)	(237.251)	(960)	(2.664)	(29)	—
(14.736.682)	80.019.206	2.531.413	—	(4.052.551)	4.325.623	1.664.859	18.278.347	150	—
—	—	—	—	—	—	—	—	8.813	—
—	263.472	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	25.333	—
(114.085)	1.000.531	—	—	1.043	2.140	(10.168)	419.783	6.513	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
\$28.722.247	\$135.608.179	€3.156.875	€—	\$4.454.649	\$4.887.715	\$9.162.259	\$38.085.805	\$79.791	\$—
Janus Global Investment Grade Bond Fund		Janus High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund		Company Total in US Dollar			
Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013	Exercice clôturé le 30 juin 2014	Exercice clôturé le 31 décembre 2013		
\$800.196	\$400.766	\$15.395.662	\$43.022.683	\$(404.124)	\$(1.661.876)	\$214.796.259	\$279.843.167		
—	—	—	—	—	—	64.076	39.133		
—	—	—	—	—	—	954.486	1.884.482		
—	20	135.010	(888.122)	—	219	29.813	(1.008.738)		
1.565	321.174	(523.774)	2.746.347	(52.750)	1.607.561	(2.670.055)	24.515.087		
15.561	(16.331)	(29.149)	(128.350)	(15.777)	(132.177)	(792.973)	(1.125.957)		
1.680.022	(316.234)	11.691.895	(28.591.524)	221.874	(1.891.582)	22.179.505	247.474.010		
—	—	—	—	—	—	315.779	(249.289)		
—	—	—	—	—	—	(156.111)	397.384		
—	—	—	—	—	—	667.654	(839.457)		
59.809	240.915	2.493	2.218.655	(125.442)	1.294.208	(1.225.851)	15.108.542		
(5.088)	2.441	—	—	—	—	(9.866)	6.194		
\$2.552.065	\$632.751	\$26.672.137	\$18.379.689	\$(376.219)	\$(783.647)	\$234.152.716	\$566.044.558		

Annexes aux états financiers

16. ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2014

	Janus Asia Fund	Janus Balanced Fund	Janus Emerging Markets Fund	Janus Europe Fund	Janus Global Life Sciences Fund	Janus Global Research Fund	Janus Global Technology Fund	Janus US Fund	Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	Janus US Research Fund
	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative
Titres négociables admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	15.732.864	12,9 %	245.834.170	48,3 %	1.794.312	33,3 %	34.853.538	17,1 %	152.935.202	37,3 %
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	86.038.568	70,6 %	151.498.415	29,8 %	3.130.465	58,1 %	160.646.303	78,7 %	254.456.166	62,1 %
Liquidités accessoires	18.376.890	15,1 %	106.678.764	21,0 %	247.270	4,6 %	(754)	0,0 %	4.744.030	1,2 %
	120.148.322	98,6 %	504.011.349	99,1 %	5.172.047	96,0 %	195.499.087	95,8 %	412.135.398	100,6 %

	Janus Global Investment Grade Bond Fund		Janus High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund	
	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative
Titres négociables						
admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	42.631.048	65,2 %	213.228.233	19,6 %	335.693.626	47,4 %
Valeurs mobilières						
négociées sur un autre marché réglementé	16.029.739	24,5 %	743.580.170	68,5 %	266.597.869	37,6 %
Liquidités accessoires	5.730.851	8,8 %	115.500.320	10,6 %	110.757.670	15,6 %
	64.391.638	98,5 %	1.072.308.723	98,7 %	713.049.165	100,6 %

Au 31 décembre 2013

	Janus Asia Fund	Janus Balanced Fund	Janus Emerging Markets Fund	Janus Europe Fund	Janus Global Life Sciences Fund	Janus Global Research Fund	Janus Global Technology Fund	Janus US Fund	Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	Janus US Research Fund
	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative
Titres négociables admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	42.319.281	37,0 %	216.358.510	61,1 %	2.665.904	52,4 %	113.458.342	74,9 %	77.127.584	40,9 %
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	51.974.264	45,5 %	127.046.797	35,9 %	1.903.989	37,4 %	37.682.104	24,9 %	105.308.074	55,8 %
Liquidités accessoires	—	—	3.840.601	1,1 %	—	—	—	—	—	—
	94.293.545	82,5 %	347.245.908	98,1 %	4.569.893	89,8 %	151.140.446	99,8 %	182.435.658	96,7 %

17. RÉMUNÉRATIONS DES ADMINISTRATEURS

Les Statuts prévoient que les Administrateurs ont droit à des jetons de présence pour leurs services, dont le montant sera déterminé périodiquement par les Administrateurs. Ces derniers sont convenus que le montant total de leur rémunération sur un exercice ne peut être supérieur à 300 000 euros. Le montant des jetons de présence payés aux Administrateurs au 30 juin 2014 s'élevait à 116 502 USD (environ 85 000 EUR). Le montant des jetons de présence payés aux Administrateurs au 30 juin 2013 s'élevait à 107 120 USD (environ 81 000 EUR).

18. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE

La Société a publié un nouveau Prospectus le 26 mars 2014. Les modifications apportées à ce Prospectus actualisé sont recensées aux pages 20 et 21.

Le 3 juin 2014, un seul administrateur a racheté des actions à hauteur de 67 083 919 EUR (91 368 297 USD) pour la Catégorie Z€acc du Fonds INTECH Global Dividend Fund. Cette catégorie d'actions était encore ouverte au 30 juin 2014.

Annexes aux états financiers

Janus US Twenty Fund		Janus US Venture Fund		Perkins Global Value Fund		Perkins US Strategic Value Fund		INTECH European Core Fund ^(a)		INTECH Global Dividend Fund		INTECH US Core Fund		Janus Global Diversified Alternatives Fund		Janus Global Real Estate Fund		Janus Flexible Income Fund		Janus Global Flexible Income Fund		Janus Global High Yield Fund	
Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative
165.454.908	43,9 %	117.645.560	44,8 %	66.753.541	47,1 %	392.558.839	82,2 %	4.535.770	5,3 %	657.175	24,1 %	127.415.408	80,5 %	—	0,0 %	97.988.762	57,9 %	524.421.097	46,7 %	6.562.418	54,5 %	31.669.739	30,6 %
208.784.122	55,4 %	140.932.451	53,7 %	62.922.037	44,4 %	67.136.867	14,1 %	81.008.457	93,8 %	2.124.951	77,9 %	29.930.337	18,9 %	—	0,0 %	70.245.145	41,5 %	323.948.164	28,8 %	4.078.616	33,9 %	57.295.233	55,4 %
3.169.254	0,8 %	932.992	0,4 %	12.008.041	8,5 %	18.461.982	3,9 %	8.712	0,0 %	2.852	0,1 %	1.236.177	0,8 %	1.740.597	84,7 %	32.637	0,0 %	278.127.344	24,8 %	1.209.641	10,1 %	11.634.132	11,2 %
377.408.284	100,1 %	259.511.003	98,9 %	141.683.619	100,0 %	478.157.688	100,2 %	85.552.939	99,1 %	2.784.978	102,1 %	158.581.922	100,2 %	1.740.597	84,7 %	168.266.544	99,4 %	1.126.496.605	100,3 %	11.850.675	98,5 %	100.599.104	97,2 %

Janus US Twenty Fund		Janus US Venture Fund		Perkins Global Value Fund		Perkins US Strategic Value Fund		INTECH Global Dividend Fund ^(a)		INTECH US Core Fund		Janus Global Real Estate Fund		Janus Flexible Income Fund		Janus Global Flexible Income Fund		Janus Global High Yield Fund		Janus Global Investment Grade Bond Fund		Janus High Yield Fund		Janus US Short-Term Bond Fund	
Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative	Valeur de marché USD	% de la Valeur liquidative
175.499.528	45,1 %	137.535.930	41,8 %	102.285.234	79,1 %	459.461.823	78,0 %	37.627.896	72,4 %	111.908.516	77,9 %	174.066.905	82,6 %	641.255.754	60,3 %	6.718.897	64,9 %	24.789.544	33,7 %	33.406.833	62,4 %	209.643.788	20,0 %	255.932.843	53,7 %
204.267.441	52,4 %	172.955.063	52,5 %	15.389.165	11,9 %	98.367.767	16,7 %	13.526.465	26,0 %	30.137.099	21,0 %	26.458.823	12,6 %	385.537.830	36,2 %	3.132.256	30,3 %	39.330.716	53,5 %	17.976.829	33,6 %	730.406.348	69,7 %	207.168.708	43,5 %
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14.516.886	1,4 %	196.616	1,9 %	5.168.138	7,0 %	431.222	0,8 %	66.608.584	6,4 %	4.923.197	1,0 %	
379.766.969	97,5 %	310.490.993	94,3 %	117.674.399	91,0 %	557.829.590	94,7 %	51.154.361	98,4 %	142.045.615	98,9 %	200.525.728	95,2 %	1.041.310.470	97,9 %	10.047.769	97,1 %	69.288.398	94,2 %	51.814.884	96,8 %	1.006.658.720	96,1 %	468.024.748	98,2 %

19. ÉVÉNEMENTS ULTÉRIEURS

La Société a publié un nouveau Prospectus le 28 juillet 2014. Les modifications apportées à ce Prospectus actualisé sont recensées aux pages 21, 22 et 23.

Explication des graphiques et tableaux

1. PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS

Ces tableaux montrent les concentrations sectorielles et les types d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat détenus dans le portefeuille de chaque Fonds au dernier jour de l'exercice considéré. Les actifs financiers sont généralement classés par type (Actions ordinaires, Obligations de sociétés, Obligations du Gouvernement américain, etc.) et par secteur (banques, communication, assurances, etc.).

La juste valeur de chaque actif financier est présentée au cours acheteur du dernier jour ouvré de l'exercice concerné. La valeur des actifs financiers libellés dans des devises autres que la devise de base du Fonds est convertie dans la devise de publication du Fonds.

2. BILAN

Le bilan est souvent nommé « État de l'actif et du passif ». Y sont énumérés les éléments d'actif et de passif des Fonds au jour de clôture de l'exercice concerné. L'actif d'un Fonds est calculé en totalisant la valeur des actifs financiers détenus à la juste valeur par le compte de résultat, les montants à recevoir sur les titres vendus mais non encore réglés, les montants à recevoir sur les dividendes déclarés, mais non encore reçus, sur les actions détenues, ainsi que les montants à recevoir sur les Actions des Fonds vendues à des investisseurs mais non encore réglées. Le passif d'un Fonds est composé des effets à payer sur les titres achetés mais non encore réglés, les Actions des Fonds rachetées, mais non encore payées, et les charges à payer mais non encore réglées. Par ailleurs, il peut y avoir d'autres actifs et passifs, tels que les contrats de change à terme. L'actif net attribuable aux détenteurs d'Actions ordinaires remboursables est inscrit comme passif.

3. COMPTE DE RÉSULTAT

Le Compte de résultat reprend, pour chaque Fonds, les revenus, les dépenses, les plus/(moins)-values sur les titres et les opérations de change, ainsi que la variation à la hausse comme à la baisse de la valeur des positions actuellement en portefeuille.

La première section du Compte de résultat intitulée « Revenus des investissements » présente les dividendes perçus sur les actions et les intérêts perçus sur les titres en portefeuille porteurs d'intérêts, bruts des retenues d'impôt à la source non récupérables. La plus/(moins)-value nette sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat est également mentionnée. Ceci comprend les plus-values ou moins-values réalisées ou latentes.

La section suivante reprend les charges et remboursements de charges engagés par les Fonds, y compris les commissions de conseil payées au Conseiller en investissement, les frais d'administration, les charges liées aux services aux actionnaires, ainsi que les frais d'impression et d'affranchissement pour l'envoi des relevés de compte, des rapports financiers et des

prospectus. Nous y ajoutons également les coûts de transaction et les commissions sur l'achat et la vente d'actifs et de passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat.

La section suivante présente la liste des frais financiers liés aux Actions ordinaires remboursables. Il s'agit ici des distributions payées au cours de l'exercice.

4. ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES REMBOURSABLES

Le présent tableau montre l'augmentation ou la diminution de l'actif net des Fonds attribuable aux détenteurs d'Actions ordinaires remboursables au cours de l'exercice considéré. Les variations de l'actif net des Fonds sont imputables aux opérations d'investissement, aux dividendes, aux opérations de distribution et aux opérations sur titre de capital. Ces informations sont importantes pour les investisseurs, car elles indiquent les causes précises à l'origine des variations de l'actif net des Fonds au cours de l'exercice.

La première partie est une synthèse des données du Compte de résultat relatives aux variations de l'actif net dues à la performance des investissements des Fonds.

Les « Actions du capital social » correspondent aux sommes que les investisseurs apportent aux Fonds lors des achats et à celles qu'ils retirent lors des rachats. Le réinvestissement des dividendes est repris à la section « Opérations sur titres de capital ». La valeur de l'actif net des Fonds varie à la hausse ou à la baisse à mesure que les investisseurs achètent ou revendent des Actions des Fonds.

La partie suivante fait référence à la valeur liquidative d'ouverture des Fonds.

5. ÉTAT DES MODIFICATIONS APPORTÉES À LA COMPOSITION DES PORTEFEUILLES

Cette partie décrit en détail l'ensemble des achats ou ventes dépassant 1 % du total des achats ou ventes, et au minimum les vingt premiers.

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

JANUS ASIA FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
SAIC Motor Corp., Ltd.	990.700	\$ 2.096.618	DLF, Ltd.	686.555	\$ 2.530.845
Youku Tudou, Inc. (ADR)	55.431	1.471.546	SAIC Motor Corp., Ltd.	990.700	2.096.618
DLF, Ltd.	464.146	1.461.715	Evergrande Real Estate Group, Ltd.	4.658.000	1.938.897
Tencent Holdings, Ltd.	20.500	1.445.378	ICICI Bank, Ltd.	60.482	1.432.177
ICICI Bank, Ltd.	60.482	1.432.177	Daqin Railway Co., Ltd.	1.090.500	1.198.023
Louis XIII Holdings, Ltd.	1.449.500	1.358.566	Samsonite International SA	361.500	1.118.734
Daqin Railway Co., Ltd.	1.090.500	1.198.023	Samsung Electronics Co., Ltd.	902	1.096.072
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.167	1.107.531	China Telecom Corp., Ltd.	2.270.000	1.073.007
BBMG Corp.	1.120.000	872.568	Hindustan Zinc, Ltd.	342.521	979.595
Housing Development Finance Corp., Ltd.	53.169	841.218	Chow Tai Fook Jewellery Group, Ltd.	502.000	919.804
Japan Display, Inc.	143.900	838.303	Korea Electric Power Corp.	25.230	860.890
Himax Technologies, Inc. (ADR)	99.170	817.048	China Suntien Green Energy Corp., Ltd.	1.738.000	775.813
WPG Holdings, Ltd.	601.000	738.886	WT Microelectronics Co., Ltd.	513.779	710.779
Astra International Tbk PT	1.055.800	720.733	Zhen Ding Technology Holding, Ltd.	186.000	594.016
NagaCorp., Ltd.	714.000	689.903	Shanghai Electric Group Co., Ltd.	1.600.000	587.981
Poly Culture Group Corp., Ltd.	150.900	648.157	Bank Danamon Indonesia Tbk PT	1.567.000	555.752
Merry Electronics Co., Ltd.	113.000	604.913	ITC, Ltd.	97.654	551.511
Finolex Cables, Ltd.	206.090	603.634	econtext Asia, Ltd.	530.000	533.407
Infosys, Ltd.	10.942	590.989	China Petroleum & Chemical Corp.	686.000	523.425
BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	201.000	572.454	PC Jeweller, Ltd.	210.024	444.264

JANUS BALANCED FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 29/2/16	22.573.000	\$ 22.517.924	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,6250 %, échéance 15/2/44	21.820.000	\$ 22.578.323
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,6250 %, échéance 15/2/44	21.820.000	22.236.437	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,7500 %, échéance 15/11/43	16.410.000	16.808.896
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/1/16	19.964.000	19.992.678	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 30/11/15	13.991.000	13.994.368
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/11/23	19.346.000	19.502.126	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/11/23	12.751.000	12.897.033
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/5/16	19.241.000	19.213.275	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,3750 %, échéance 30/9/18	12.496.000	12.433.045
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,7500 %, échéance 15/11/43	17.914.000	18.384.276	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,3750 %, échéance 15/5/44	9.021.000	8.973.791
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,3750 %, échéance 15/5/44	13.144.000	13.201.190	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 31/12/15	6.466.000	6.469.476
Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/7/43	9.570.000	9.688.480	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,2500 %, échéance 31/10/18	4.406.000	4.347.660
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 31/12/15	6.466.000	6.447.230	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 30/9/15	4.116.000	4.117.917
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,5000 %, échéance 15/5/24	5.032.000	5.026.246	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 31/10/15	4.013.000	4.015.657
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/3/16	3.979.000	3.978.042	General Electric Co.	140.569	3.777.717
Altice SA, 7,7500 %, échéance 15/5/22 (144A)	3.817.000	3.884.718	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/2/24	3.423.000	3.485.345
Samson Investment Co., 10,7500 %, échéance 15/2/20 (144A)	3.361.000	3.762.570	Community Health, 6,8750 %, échéance 1/2/22	3.047.000	3.231.298
CommScope, Inc., 5,5000 %, échéance 15/6/24 (144A)	3.715.000	3.728.653	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 15/3/15	2.952.000	2.961.205
Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22	3.695.000	3.695.000	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,5000 %, échéance 31/8/18	2.956.000	2.949.885
Numericable Group SA, 6,0000 %, échéance 15/5/22 (144A)	3.633.000	3.675.428	Forest Laboratories, Inc., 4,8750 %, échéance 15/2/21	2.384.000	2.604.273
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/2/24	3.463.000	3.485.125	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,5000 %, échéance 15/5/24	2.527.000	2.507.603
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 30/4/16	3.226.000	3.222.661	Bristol-Myers Squibb Co.	44.884	2.194.474
FWCT-2 Escrow Corp., 6,8750 %, 1/2/22	3.047.000	3.081.749	Sprint Communications, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/20	1.930.000	2.166.015
Avago Technologies, 3,7500 %, échéance 16/4/21	3.065.000	3.068.108	Biomet, Inc., 6,5000 %, échéance 1/8/20	1.900.000	2.110.785

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

JANUS EMERGING MARKETS FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Arabian Cement Co.	53.230	\$ 67.951	Evergrande Real Estate Group, Ltd.	189.000	\$ 78.327
National Bank of Greece SA	15.307	46.321	FirstRand, Ltd.	19.511	74.658
SAIC Motor Corp., Ltd.	20.500	43.384	WT Microelectronics Co., Ltd.	44.000	58.473
Reliance Industries, Ltd.	2.753	40.612	Arabian Cement Co.	40.300	57.218
Housing Development Finance Corp.	2.367	37.398	SAIC Motor Corp., Ltd.	20.500	43.384
Tencent Holdings, Ltd.	500	36.307	PC Jeweller, Ltd.	22.910	41.114
Himax Technologies, Inc. (ADR)	4.298	35.847	Hindustan Zinc, Ltd.	14.212	40.829
Youku Tudou, Inc. (ADR)	1.215	34.783	Shun Tak Holdings, Ltd.	82.000	40.367
WPG Holdings, Ltd.	26.000	31.960	Strides Arcolab, Ltd.	3.798	39.588
TBC Bank JSC (GDR)	2.419	31.447	DLF, Ltd.	9.897	38.705
Louis XIII Holdings, Ltd.	38.500	31.229	Randgold Resources, Ltd.	456	37.297
NagaCorp., Ltd.	32.000	30.918	Mail.ru Group, Ltd. (GDR)	934	36.838
Prime Car Management SA	2.123	30.782	Shanghai Electric Group Co., Ltd.	96.000	35.279
TCS Group Holding PLC (GDR)	3.244	29.396	Millicom International Cellular SA (SDR)	320	33.650
Poly Culture Group Corp., Ltd.	6.700	28.778	QIWI PLC (ADR)	710	32.052
MediaTek, Inc.	2.000	27.913	Prumo Logistica SA	57.016	29.004
Finolex Cables, Ltd.	9.185	26.851	Anhanguera Educacional Participacoes SA	4.100	28.366
Japan Display, Inc.	4.700	26.777	Bank Mandiri Persero Tbk PT	32.200	27.741
Merry Electronics Co., Ltd.	5.000	26.766	DP World, Ltd.	1.488	27.148
Power Grid Corp of India, Ltd.	12.054	26.627	National Bank of Greece SA	7.063	25.884

JANUS EUROPE FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Raiffeisen Bank International AG	192.982	€ 4.853.068	LEG Immobilien AG	116.377	€ 5.415.559
Kennedy-Wilson, Inc.	312.000	3.784.289	Nestle SA	80.403	4.375.792
Syngenta AG	13.259	3.687.150	boohoo.com PLC	4.102.800	3.616.672
boohoo.com PLC	6.124.761	3.629.315	GlaxoSmithKline PLC	165.117	3.242.378
ARM Holdings PLC	286.344	3.224.009	Just-Eat PLC	850.000	2.705.085
Novartis AG	48.814	3.127.648	William Hill	560.985	2.547.096
Ophir Energy PLC	970.657	3.020.767	Gaztransport & Technigaz	55.000	2.521.943
ASOS PLC	63.766	2.864.606	Standard Chartered PLC	162.053	2.487.870
HSBC Holdings PLC	353.442	2.689.733	Remy Cointreau SA	39.315	2.448.880
Pets at Home Group PLC	975.712	2.686.550	Imperial Tobacco Group PLC	75.986	2.242.692
Just-Eat PLC	850.000	2.673.143	K+S AG	91.107	2.210.836
Rio Tinto PLC	68.004	2.649.771	Kennedy-Wilson, Inc.	156.000	2.044.518
Gaztransport & Technigaz	55.000	2.530.000	Mobistar SA	144.919	1.992.878
Vallourec SA	70.842	2.507.341	X5 Retail Group NV (GDR)	144.603	1.920.764
Vodafone Group PLC	939.553	2.459.590	Randgold Resources, Ltd.	35.665	1.837.575
Volkswagen AG	12.825	2.442.957	Raiffeisen Bank International AG	71.245	1.833.087
Euronext NV	120.435	2.353.758	Banco Santander Central Hispania SA	277.780	1.831.652
Countrywide PLC	334.988	2.325.250	ARM Holdings PLC	149.725	1.811.343
TCS Group Holding PLC (GDR)	369.610	2.324.158	Sanofi	23.798	1.802.871
AO World PLC	684.939	2.303.122	Swedish Match AB	73.754	1.753.442
ArcelorMittal	188.708	2.167.107			
Tate & Lyle PLC	259.621	2.107.867			
MySale Group PLC	796.822	2.091.567			
Ashmore Group PLC	513.165	2.089.232			

JANUS GLOBAL LIFE SCIENCES FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Gilead Sciences, Inc.	188.370	\$ 14.865.627	Gilead Sciences, Inc.	104.206	\$ 7.928.423
Celgene Corp.	58.041	9.197.833	UCB SA	80.134	6.335.354
Pharmacyclics, Inc.	83.291	9.007.365	GlaxoSmithKline PLC	215.520	5.613.764
Johnson & Johnson	96.621	8.967.962	Covidien PLC (Actions américaines)	76.792	5.532.388
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	58.814	7.986.141	Express Scripts Holding Co.	68.820	4.879.003
Biogen Idec, Inc.	24.901	7.917.846	Zoetis, Inc.	160.435	4.618.487
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	161.056	7.838.459	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	78.810	4.616.765
Aetna, Inc.	108.373	7.679.404	Aetna, Inc.	59.826	4.463.584
HCA Holdings, Inc.	154.439	7.605.992	Sanofi	41.541	4.375.869
Express Scripts Holding Co.	98.134	7.379.225	Johnson & Johnson	41.451	4.113.770
Zimmer Holdings, Inc.	70.790	7.369.888	Stryker Corp.	46.423	3.686.941
Novartis AG	79.657	6.814.360	AstraZeneca PLC (ADR)	52.121	3.621.722
Roche Holding AG	23.283	6.749.416	Swedish Orphan Biovitrum AB	313.352	3.555.851
AstraZeneca PLC (ADR)	92.674	6.058.369	Celgene Corp.	23.394	3.466.617
Catamaran Corp.	127.757	6.056.295	Allergan, Inc.	27.056	3.389.953
NPS Pharmaceuticals, Inc.	166.970	5.491.319	Abbott Laboratories	87.533	3.371.097
Mallinckrodt PLC	80.615	5.471.354	Salix Pharmaceuticals, Ltd.	33.454	3.328.754
St Jude Medical, Inc.	83.272	5.405.512	Mylan, Inc.	67.699	3.281.743
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	68.725	5.231.163	Aegerion Pharmaceuticals, Inc.	85.981	3.146.527
Eli Lilly & Co.	87.898	5.143.651	Forest Laboratories, Inc.	32.327	2.960.967
Abbott Laboratories	130.135	5.048.439			
Swedish Orphan Biovitrum AB	399.218	4.869.129			
Medtronic, Inc.	78.290	4.841.835			
AbbVie, Inc.	94.440	4.817.585			
Medivation, Inc.	64.821	4.594.097			
Relypsa, Inc.	137.083	4.556.637			
Aon PLC	53.449	4.507.848			
Jazz Pharmaceuticals Plc	29.750	4.470.592			
Shire PLC (ADR)	28.095	4.339.069			
Omnicare, Inc.	71.195	4.303.528			
Tenet Healthcare Corp.	90.307	4.179.117			

JANUS GLOBAL RESEARCH FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
ARM Holdings PLC	30.049	\$ 490.233	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	2.008	\$ 305.832
Aon PLC	4.391	370.831	Zoetis, Inc.	9.732	296.163
Microsoft Corp.	8.911	362.106	Tullow Oil PLC	18.779	272.918
MEG Energy Corp.	9.234	321.347	Qatar National Bank SAQ	5.342	263.588
Zimmer Holdings, Inc.	3.058	303.401	Hershey Co.	2.452	248.249
Inpex Corp.	22.800	297.099	Abbott Laboratories	6.056	233.997
Keyera Corp.	4.980	296.927	EOG Resources, Inc.	2.206	229.664
Encana Corp.	13.696	287.869	Pernod Ricard SA	2.018	225.097
Kroger Co.	7.742	285.162	Swedish Orphan Biovitrum AB	20.769	216.050
Biogen Idec, Inc.	957	283.350	Costco Wholesale Corp.	1.898	211.615
Catamaran Corp.	5.070	234.074	Ophir Energy PLC	51.517	207.035
Pharmacyclics, Inc.	2.468	230.687	Amdocs, Ltd.	4.396	201.250
Starbucks Corp.	3.037	229.443	China Construction Bank Corp.	286.000	195.080
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd. (ADR)	4.368	219.546	Isuzu Motors, Ltd.	28.000	188.914
Volkswagen AG	712	196.227	Vallourec SA	3.588	185.690
PepsiCo, Inc.	2.331	193.274	Oracle Corp.	4.515	179.836
Panalpina Welttransport Holding AG	1.127	181.487	Kuehne + Nagel International AG	1.396	179.233
Core Laboratories NV	926	177.793	Cobalt International Energy, Inc.	9.853	176.358
Ultra Salon Cosmetics & Fragrance, Inc.	1.933	175.172	Alkermes PLC	3.832	175.521
Oracle Corp.	4.069	166.337	Brookfield Infrastructure Partners LP	4.258	166.375

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

JANUS GLOBAL TECHNOLOGY FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Google, Inc.	7.132	\$ 3.923.392	Google, Inc. – Catégorie A	7.395	\$ 4.365.011
Microsoft Corp.	104.295	3.905.336	Oracle Corp.	84.674	3.195.635
Oracle Corp.	76.968	3.130.660	MasterCard, Inc. – Catégorie A	28.425	2.215.011
QUALCOMM, Inc.	37.991	2.886.998	eBay, Inc.	36.433	1.958.215
Belden, Inc.	23.975	1.729.612	FANUC Corp.	11.400	1.933.385
Apple, Inc.	3.061	1.651.887	Apple, Inc.	10.822	1.643.968
Google, Inc. – Catégorie A	1.099	1.214.558	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	107.639	1.363.814
Time Warner Cable, Inc.	8.174	1.108.301	Amphenol Corp.	11.342	1.029.127
ARM Holdings PLC	66.957	1.069.234	Rakuten, Inc.	74.100	979.752
Yahoo!, Inc.	22.530	914.368	Amdocs, Ltd.	18.751	831.064
SAP AG (ADR)	10.563	841.854	Intuit, Inc.	11.240	822.940
Cadence Design Systems, Inc.	51.199	722.154	Informatica Corp.	20.057	790.636
Care.com, Inc.	48.076	683.124	Xilinx, Inc.	15.392	785.057
American Tower Corp.	7.835	651.915	Red Hat, Inc.	13.578	763.082
SK Hynix, Inc.	18.170	641.166	TIBCO Software, Inc.	31.770	706.017
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	178.000	632.113	Cognizant Technology Solutions Corp. – Catégorie A	13.378	698.859
Facebook, Inc.	10.065	622.904	Teradata Corp.	16.525	688.507
Comcast Corp.	12.170	606.584	Verisk Analytics, Inc. – Catégorie A	10.851	659.519
Sensata Technologies Holding NV	14.489	581.306	Twenty-First Century Fox, Inc.	18.320	584.915
ANSYS, Inc.	6.930	548.071	Bwin.Party Digital Entertainment PLC	282.600	579.548

JANUS US FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Comcast Corp.	801	\$ 40.729	Intuit, Inc.	414	\$ 32.789
Home Depot, Inc.	496	39.432	Ball Corp.	510	27.391
Starbucks Corp.	326	23.697	Gilead Sciences, Inc.	322	24.996
Amazon.com, Inc.	62	23.511	Express Scripts Holding Co.	312	23.932
Jazz Pharmaceuticals Plc	158	22.983	L Brands, Inc.	418	22.660
American Tower Corp.	278	22.827	eBay, Inc.	396	21.405
ARM Holdings PLC	1.442	22.481	Costco Wholesale Corp.	153	17.237
salesforce.com, Inc.	374	22.006	NIKE, Inc. – Catégorie B	225	16.966
QUALCOMM, Inc.	295	21.819	Teradata Corp.	357	15.864
PPG Industries, Inc.	85	16.862	WW Grainger, Inc.	61	15.574
Zimmer Holdings, Inc.	148	15.260	Tyco International, Ltd. (Actions américaines)	360	14.661
Catamaran Corp.	329	15.038	TJX Cos., Inc.	252	14.653
Aon PLC	168	14.365	Pernod Ricard SA	124	14.289
Chipotle Mexican Grill, Inc.	25	13.896	AbbVie, Inc.	292	13.972
Twenty-First Century Fox, Inc.	393	12.798	Perrigo Co. PLC	84	12.858
Honeywell International, Inc.	133	12.445	CBS Corp. – Catégorie B	185	11.102
Biogen Idec, Inc.	42	12.371	Monsanto Co.	99	11.033
Colfax Corp.	175	11.982	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	60	10.839
Pharmacyclics, Inc.	128	11.922	Informatica Corp.	252	10.716
Johnson & Johnson	122	10.866	Google, Inc.	18	10.269

JANUS OPPORTUNISTIC ALPHA FUND (ANCIENNEMENT JANUS US ALL CAP GROWTH FUND)

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Concordia Healthcare Corp.	360.408	\$ 5.613.686	Concordia Healthcare Corp.	225.704	\$ 5.606.168
Mallinckrodt PLC	81.249	5.046.005	Varian Medical Systems, Inc.	52.052	4.358.832
United Continental Holdings, Inc.	92.907	4.051.264	Apple, Inc.	8.081	4.241.105
Questcor Pharmaceuticals, Inc.	44.982	3.983.194	Solera Holdings, Inc.	58.831	3.728.503
Endo International PLC	46.712	2.865.757	Xilinx, Inc.	70.191	3.670.273
Hertz Global Holdings, Inc.	92.786	2.648.053	Celgene Corp.	23.725	3.473.471
Knowles Corp.	86.178	2.527.472	GlaxoSmithKline PLC (ADR)	56.589	2.971.712
St. Joe Co.	130.271	2.433.710	Amazon.com, Inc.	9.150	2.936.683
Murphy USA, Inc.	48.076	2.401.859	Expeditors International of Washington, Inc.	67.287	2.679.203
Post Holdings, Inc.	46.385	2.328.373	TE Connectivity, Ltd. (Actions américaines)	39.067	2.389.959
Tribune Co.	27.275	2.128.713	Sensata Technologies Holding NV	54.682	2.310.995
Motorola Solutions, Inc.	31.084	2.045.413	EMC Corp.	83.205	2.103.824
Insys Therapeutics, Inc.	82.486	1.797.750	eBay, Inc.	37.732	2.066.071
Lands' End, Inc.	60.603	1.715.161	Sanofi (ADR)	36.711	1.886.319
Omnicare, Inc.	25.336	1.564.642	Oracle Corp.	47.902	1.877.519
Wendy's Co.	180.480	1.539.744	Google, Inc. – Catégorie A	3.114	1.845.922
Pacira Pharmaceuticals, Inc.	21.962	1.479.038	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	33.655	1.768.207
WCI Communities, Inc.	78.000	1.447.680	KLA-Tencor Corp.	27.802	1.753.666
Microsoft Corp.	36.487	1.446.994	Verisk Analytics, Inc. – Catégorie A	26.674	1.615.066
Six Flags Entertainment Corp.	36.339	1.425.012	Google, Inc.	2.840	1.496.072
E*TRADE Financial Corp.	68.254	1.382.563	Omnicom Group, Inc.	21.317	1.469.300
Spirit Airlines, Inc.	19.388	1.110.864	Intuit, Inc.	18.977	1.400.764
Anadarko Petroleum Corp.	10.449	1.039.646	athenahealth, Inc.	10.560	1.374.876
			MSCI, Inc.	27.304	1.155.912
			Crown Castle International Corp.	14.293	1.066.979
			Gartner, Inc.	14.604	1.054.007
			Atmel Corp.	127.351	970.181
			Masimo Corp.	35.435	955.696
			LPL Financial Holdings, Inc.	19.094	947.759

JANUS US RESEARCH FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Microsoft Corp.	53.552	\$ 2.130.379	Oracle Corp.	66.731	\$ 2.631.076
Aon PLC	25.205	2.128.189	Costco Wholesale Corp.	16.281	1.838.869
Zimmer Holdings, Inc.	16.434	1.630.512	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	11.813	1.823.238
Anadarko Petroleum Corp.	18.316	1.615.561	EOG Resources, Inc.	13.617	1.770.878
MSC Industrial Direct Co., Inc.	19.008	1.614.073	Abbott Laboratories	42.375	1.635.707
Biogen Idec, Inc.	4.972	1.454.771	Cobalt International Energy, Inc.	88.610	1.584.087
Altria Group, Inc.	40.956	1.443.692	Allergan, Inc.	12.817	1.470.929
PepsiCo, Inc.	16.517	1.377.808	Zoetis, Inc.	50.277	1.462.020
Pharmacyclics, Inc.	12.616	1.353.635	Apple, Inc.	12.272	1.397.689
Mallinckrodt PLC	21.147	1.297.480	Intuit, Inc.	18.286	1.386.113
Johnson & Johnson	13.707	1.272.783	Alkermes PLC	25.766	1.176.614
Chevron Corp.	10.143	1.212.460	Teradata Corp.	27.751	1.145.199
Lowe's Cos.Cos., Inc.	22.835	1.074.864	Fastenal Co.	24.722	1.118.223
Rockwood Holdings, Inc.	15.014	1.068.969	Monsanto Co.	9.495	1.088.390
Core Laboratories NV	5.327	1.024.578	L Brands, Inc.	20.077	1.055.578
Facebook, Inc.	14.307	910.822	Hershey Co.	10.031	1.017.832
PPG Industries, Inc.	4.485	827.525	Anadarko Petroleum Corp.	9.346	910.323
McCormick & Co., Inc.	11.105	799.920	United Continental Holdings, Inc.	19.485	879.804
Air Products & Chemicals, Inc.	5.824	747.820	Brown-Forman Corp.	9.411	874.575
Intercontinental Exchange, Inc.	3.425	712.070	eBay, Inc.	17.086	860.533

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

JANUS US TWENTY FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
PacWest Bancorp	230.322	\$ 9.638.853	Google, Inc. – Catégorie A	16.293	\$ 9.453.683
Google, Inc.	15.444	8.600.110	Oracle Corp.	206.680	8.126.285
Endo Health Solutions, Inc.	103.731	7.271.392	eBay, Inc.	145.575	7.531.729
United Continental Holdings, Inc.	135.017	6.527.550	Diageo PLC (ADR)	226.912	7.362.847
Towers Watson & Co.	53.704	6.183.021	L Brands, Inc.	135.190	7.295.348
Pharmacyclics, Inc.	65.806	5.838.374	Garmin, Ltd.	122.992	7.002.272
salesforce.com, Inc.	88.250	5.086.363	Apple, Inc.	13.170	6.829.618
Amazon.com, Inc.	6.132	2.364.282	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	66.642	6.266.817
Medivation, Inc.	24.261	1.820.390	Teradata Corp.	87.840	4.133.828
ARM Holdings PLC (ADR)	34.602	1.710.328	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	5.508	1.830.609
Twenty-First Century Fox, Inc.	46.629	1.516.895	Twenty-First Century Fox, Inc.	45.737	1.571.485
Celgene Corp.	8.990	1.453.061	LyondellBasell Industries NV	14.906	1.430.137
Priceline Group, Inc.	1.144	1.430.542	Priceline Group, Inc.	1.123	1.407.402
Google, Inc. – Catégorie A	1.178	1.400.651	Celgene Corp.	8.817	1.376.848
LyondellBasell Industries NV	15.197	1.259.643	Microsoft Corp.	32.799	1.312.048
Microsoft Corp.	33.439	1.253.663	Express Scripts Holding Co.	14.396	1.048.168
Express Scripts Holding Co.	14.678	1.112.231	Blackstone Group LP	31.833	1.035.911
Blackstone Group LP	32.453	1.033.465	AbbVie, Inc.	18.612	993.997
AbbVie, Inc.	18.975	960.313	MasterCard, Inc.	12.081	926.026
Gilead Sciences, Inc.	11.564	949.311	Gilead Sciences, Inc.	11.342	914.418

JANUS US VENTURE FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
iShares Russell 2000 Growth Index Fund ETF	284.342	\$ 37.465.942	iShares Russell 2000 Growth Index Fund ETF	345.642	\$ 45.677.132
iShares Russell 2000 Index Fund ETF	206.724	22.980.850	iShares Russell 2000 Index Fund ETF	206.724	23.098.088
Sally Beauty Holdings, Inc.	184.831	4.657.947	Measurement Specialties, Inc.	99.901	7.794.787
Mallinckrodt PLC	55.220	3.507.240	SS&C Technologies Holdings, Inc.	126.377	5.108.084
Diamond Resorts International, Inc.	157.896	2.979.585	Ritchie Bros Auctioneers, Inc.	136.267	3.296.595
MAXIMUS, Inc.	70.233	2.974.145	Cadence Design Systems, Inc.	196.793	3.003.499
CTS Corp.	149.729	2.872.314	Jones Lang LaSalle, Inc.	23.662	2.821.190
Popeyes Louisiana Kitchen, Inc.	56.517	2.258.330	Blackbaud, Inc.	84.832	2.733.602
OSI Systems, Inc.	38.421	2.254.769	Phillips 66 Partners L.P.	53.506	2.712.902
FXCM, Inc.	137.225	2.223.737	Broadridge Financial Solutions, Inc.	70.104	2.671.336
WEX, Inc.	24.414	2.075.575	Polypore International, Inc.	71.805	2.665.255
Carter's, Inc.	28.334	1.974.128	Carter's, Inc.	35.520	2.629.636
Measurement Specialties, Inc.	31.753	1.887.100	WESCO International, Inc.	27.061	2.366.511
ServiceMaster Global Holdings, Inc.	108.922	1.872.229	Wabtec Corp.	31.175	2.343.462
SS&C Technologies Holdings, Inc.	43.633	1.741.285	LPL Financial Holdings, Inc.	45.825	2.300.949
Phibro Animal Health Corp.	104.392	1.674.077	Wolverine World Wide, Inc.	83.543	2.274.668
FleetMatics Group PLC	44.198	1.596.512	Zillow, Inc.	20.451	2.148.680
Diplomat Pharmacy, Inc.	11	1.562.816	GrafTech International, Ltd.	196.842	2.127.058
Biglari Holdings, Inc.	3.192	1.434.012	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	40.792	2.120.805
Envestnet, Inc.	38.541	1.407.751	Dresser-Rand Group, Inc.	34.811	2.102.527

PERKINS GLOBAL VALUE FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Coca-Cola Co.	57.714	\$ 2.252.067	Molson Coors Brewing Co. – Catégorie B	42.594	\$ 2.703.538
Capitol Federal Financial, Inc.	137.651	1.652.507	Vivendi SA	79.479	2.196.314
C&C Group PLC	182.791	1.097.698	Aetna, Inc.	11.878	859.693
Procter & Gamble Co.	11.734	934.424	Kangwon Land, Inc.	30.050	848.462
Republic Services, Inc.	27.377	919.443	WellPoint, Inc.	8.751	844.185
Matas A/S	31.685	897.273	Total SA	11.798	819.570
UTi Worldwide, Inc.	92.703	896.321	General Dynamics Corp.	5.930	650.847
Stock Spirits Group PLC	172.764	884.457	Diebold, Inc.	19.573	646.939
Tesco PLC	179.062	877.815	Fukuda Denshi Co., Ltd.	11.400	597.741
Cenovus Energy, Inc.	30.573	872.288	Nakanishi, Inc.	14.400	569.137
America Movil SAB de CV	788.500	796.161	Hancock Holding Co.	15.045	524.535
GlaxoSmithKline PLC	27.535	739.439	Roche Holding AG	1.827	519.871
Danone SA	10.355	721.415	Stryker Corp.	5.545	449.235
Rogers Communications, Inc.	18.268	716.473	As One Corp.	15.000	417.178
CIT Group, Inc.	14.406	656.297	Microsoft Corp.	8.305	326.693
Lectra	55.936	594.827	Rockwell Collins, Inc.	4.105	323.540
G4S PLC	148.358	578.617	Tsurumi Manufacturing Co., Ltd.	20.000	263.346
Sanofi	5.177	520.133	Two Harbors Investment Corp.	19.552	202.365
PepsiCo, Inc.	4.874	385.685	Exelon Corp.	5.925	200.839
Oracle Corp.	8.773	343.215	Oracle Corp.	5.041	200.350

PERKINS US STRATEGIC VALUE FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
JP Morgan Chase & Co.	148.000	\$ 8.508.932	Molson Coors Brewing Co. – Catégorie B	150.471	\$ 8.360.310
Prosperity Bancshares, Inc.	102.000	6.438.145	Raymond James Financial, Inc.	125.702	6.492.978
Northern Trust Corp.	90.000	5.594.394	Fifth Third Bancorp	280.000	6.224.558
NRG Yield, Inc.	128.191	5.330.200	Occidental Petroleum Corp.	65.000	6.027.203
T. Rowe Price Group, Inc.	65.000	5.234.966	Merck & Co., Inc.	100.000	5.607.751
Southern Co.	117.374	5.183.186	Citigroup, Inc.	104.984	5.048.709
M&T Bank Corp.	40.472	4.631.383	Nordstrom, Inc.	80.000	4.819.934
Chevron Corp.	36.747	4.335.483	Cisco Systems, Inc.	209.570	4.800.765
Sysco Corp.	114.363	4.167.784	Analog Devices, Inc.	93.678	4.736.555
Procter & Gamble Co.	51.000	4.094.932	EMC Corp.	178.056	4.646.823
Capital Federal Financial, Inc.	328.302	4.034.690	ADT Corp.	145.000	4.538.825
United Technologies Corp.	34.118	3.974.379	CIT Group, Inc.	95.000	4.525.001
Zions Bancorporation	127.500	3.837.306	Tetra Tech, Inc.	150.000	4.259.616
Casey's General Stores, Inc.	56.595	3.810.928	Ameriprise Financial, Inc.	40.000	4.255.034
Motorola Solutions, Inc.	58.539	3.810.048	American International Group, Inc.	79.809	4.210.377
Kansas City Southern	38.000	3.749.564	Emcor Group, Inc.	95.000	4.173.621
Zoetis, Inc.	120.000	3.500.638	HollyFrontier Corp.	82.398	4.148.835
Mattel, Inc.	93.364	3.456.771	IntercontinentalExchange Group, Inc.	21.000	4.134.049
Edison International	60.680	3.442.500	National Oilwell Varco, Inc.	55.000	4.081.941
Pfizer, Inc.	109.401	3.310.092	McKesson Corp.	25.000	4.075.836

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

INTECH EUROPEAN CORE FUND^(a)

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Lloyds Banking Group PLC	4.072.189	€ 2.135.580	Pirelli & C. SpA	59.570	€ 725.837
Nokia Oyj	321.134	1.653.226	Seadrill, Ltd.	26.355	711.540
Reed Elsevier NV	176.001	1.624.300	ASML Holding NV	10.194	685.450
Next PLC	20.336	1.557.801	IMI PLC	34.652	634.624
Legal & General Group PLC	544.614	1.437.141	Veolia Environnement SA	43.478	622.441
Continental AG	8.022	1.282.283	BAE Systems PLC	109.476	557.700
BT Group PLC	252.757	1.187.432	Gemalto NV	6.607	539.039
ITV PLC	482.697	1.162.529	ProSiebenSat.1 Media AG	16.252	538.767
Prudential PLC	72.284	1.087.946	Merck KGaA	4.020	506.365
Alcatel-Lucent	360.521	1.083.291	Diageo PLC	21.868	485.743
Whitbread PLC	23.292	1.070.830	ArcelorMittal	40.034	469.472
Associated British Foods PLC	31.338	1.042.816	Melrose Industries PLC	123.126	451.387
Roche Holding AG	4.815	982.599	SSE PLC	25.516	444.556
Sampo Oyj	27.592	951.115	Meggitt PLC	71.589	436.564
Skandinaviska Enskilda Banken AB	126.430	912.826	Voestalpine AG	12.636	418.638
Airbus Group NV	16.851	887.063	Carrefour SA	14.357	383.648
Swiss Re AG	13.476	864.838	J Sainsbury PLC	100.094	373.722
Invik & Co.	56.648	831.261	Iliad SA	1.540	348.062
Koninklijke KPN NV	299.060	829.791	Friends Life Group, Ltd.	88.269	344.259
Compass Group PLC	73.535	820.618	Sky Deutschland AG	52.951	343.028

INTECH GLOBAL DIVIDEND FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Vodafone Group PLC	403.541	\$ 1.543.804	Lockheed Martin Corp.	38.400	\$ 6.289.461
Lockheed Martin Corp.	8.700	1.319.094	Lorillard, Inc.	95.500	5.665.642
Seagate Technology PLC	20.900	1.115.782	Bristol-Myers Squibb Co.	114.800	5.618.414
Raytheon Co.	11.600	1.103.474	Raytheon Co.	54.600	5.341.469
AstraZeneca PLC	15.699	1.016.756	Legal & General Group PLC	1.107.177	4.261.308
Lorillard, Inc.	19.700	968.460	AstraZeneca PLC	56.664	4.123.772
Bristol-Myers Squibb Co.	18.900	945.000	Hoya Corp.	129.000	4.097.051
Teva Pharmaceutical Industries, Ltd.	17.904	901.306	Seagate Technology PLC	64.800	3.467.881
Snam SpA	148.078	814.071	Snam SpA	533.844	3.159.515
Legal & General Group PLC	226.842	807.268	Gas Natural SDG SA	108.555	3.157.700
Hoya Corp.	27.600	768.614	Reed Elsevier PLC	199.032	3.132.417
Public Service Enterprise Group, Inc.	19.100	754.568	Reed Elsevier NV	140.403	3.116.116
Randstad Holdings NV	11.389	726.543	Siemens AG	23.466	3.115.895
Wolters Kluwer NV	25.578	706.871	Roche Holding AG	10.263	3.056.691
Wynn Macau, Ltd.	152.800	675.236	Daimler AG	31.728	3.009.313
Siemens AG	4.730	599.719	British Sky Broadcasting Group PLC	188.048	2.747.119
Adecco SA	7.490	589.952	Wolters Kluwer NV	86.067	2.542.218
Suez Environnement Co.	32.624	586.016	Garmin, Ltd.	42.600	2.470.966
Vinci SA	8.767	575.685	Vodafone Group PLC	702.340	2.439.311
Elisa Oyj	22.046	565.485	Wynn Macau, Ltd.	591.600	2.429.853
Direct Line Insurance Group PLC	129.150	565.279	Public Service Enterprise Group, Inc.	61.800	2.419.200
Garmin, Ltd.	12.500	563.463	Elisa Oyj	79.167	2.379.358
G4S PLC	141.161	557.185	Sampo	46.998	2.366.996
Maxim Integrated Products, Inc.	17.300	554.488	Belgacom SA	72.774	2.366.017
Lonza Group AG	5.483	551.716	Suez Environnement Co.	116.838	2.361.712
Reed Elsevier PLC	37.462	549.244	Fortum Oyj	95.745	2.339.360
Lagardere SCA	15.222	538.108	Randstad Holdings NV	38.610	2.260.928
Belgacom SA	18.504	529.103	Vinci SA	30.132	2.232.045
Canadian Imperial Bank of Commerce	6.800	528.942	Red Electrica Corp. SA	25.842	2.199.536
Paychex, Inc.	12.600	527.248	Lonza Group AG	19.599	2.085.214
Anglo American PLC	18.935	510.590	Maxim Integrated Products, Inc.	59.100	2.019.963
Daimler AG	6.064	508.398	Adecco SA	24.339	2.002.165
Gas Natural SDG SA	20.125	498.464	Kimberly-Clark Corp.	17.900	1.987.461
Linear Technology Corp.	11.000	490.234	G4S PLC	483.174	1.985.772
CRH PLC	17.662	458.927	Ferrovial SA	92.208	1.981.834
Hugo Boss AG	3.289	416.748	Sonic Healthcare, Ltd.	119.304	1.934.578
Kimberly-Clark Corp.	3.800	415.855	Bank of Montreal	27.300	1.915.780
RTL Group	3.269	399.656	Standard Life PLC	285.285	1.852.763
Red Electrica Corp. SA	5.624	393.949	Direct Line Insurance Group PLC	420.969	1.792.814
Admiral Group PLC	15.688	374.702	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	325.158	1.755.350
Intel Corp.	15.200	373.232	Lagardere SCA	51.153	1.731.315
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	6.800	370.411	Linear Technology Corp.	37.500	1.723.927
British Sky Broadcasting Group PLC	25.344	366.970	TDC A/S	176.340	1.691.992
Reed Elsevier NV	17.756	366.350	CRH PLC	61.167	1.670.180
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	10.100	327.537	Hugo Boss AG	11.622	1.657.901
DTE Energy Co.	4.100	322.927	Telstra Corp., Ltd.	331.230	1.643.205

INTECH GLOBAL DIVIDEND FUND (SUITE)

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Williams Cos., Inc.	7.700	\$ 315.151	Pfizer, Inc.	55.500	\$ 1.641.223
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	63.215	307.568	Sempra Energy	16.200	1.627.411
ICAP PLC	48.156	307.278	Cie Generale des Etablissements Michelin	12.936	1.604.113
Antofagasta PLC	22.739	303.518	Anglo American PLC	63.522	1.549.811
NiSource, Inc.	8.500	303.046	Admiral Group PLC	61.524	1.496.946
Toronto-Dominion Bank	3.500	302.912	Intel Corp.	52.800	1.459.539
TDC A/S	31.824	299.331	Koninklijke Boskalis Westminster NV	24.771	1.419.353
Fortum Oyj	13.436	289.184	RTL Group	12.006	1.383.217
Axel Springer SE	4.495	287.994	Williams Cos., Inc.	29.100	1.361.614
Clorox Co.	3.200	282.633	Koninklijke DSM NV	19.005	1.357.620
SCANA Corp.	5.100	270.863	Bouygues SA	28.221	1.308.955
AbbVie, Inc.	5.400	266.002	ICAP PLC	199.743	1.289.862
Pfizer, Inc.	8.700	264.639	Paychex, Inc.	31.000	1.255.713
Delhaize Group SA	3.611	264.327	BHP Billiton, Ltd.	36.399	1.226.276
People's United Financial, Inc.	15.900	226.075	EDP – Energias de Portugal SA	258.243	1.224.330
Tele2 AB – Catégorie B	20.414	225.239	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	35.400	1.205.328
Bouygues SA	5.803	222.756	Clorox Co.	13.500	1.194.007
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp., Ltd.	143.577	218.105	SES SA	33.462	1.192.899
PG&E Corp.	5.000	214.791	BAE Systems PLC	163.737	1.163.385
Sonic Healthcare, Ltd.	14.580	210.753	Singapore Press Holdings, Ltd.	348.000	1.159.757
Daiichi Sankyo Co., Ltd.	12.300	207.593	NiSource, Inc.	30.600	1.149.233
AMEC PLC	12.146	206.787	Cie de St-Gobain	20.049	1.145.513
Wisconsin Energy Corp.	4.400	203.903	ConocoPhillips	14.100	1.124.762
Bank of Montreal	3.300	201.808	Muenchener Rueckversicherungs AG	5.124	1.121.532
Singapore Press Holdings, Ltd.	63.000	196.864	DTE Energy Co.	14.700	1.119.737
Yangzijiang Shipbuilding Holdings, Ltd.	210.000	189.721	Zardoya Otis SA	62.412	1.116.858
Koninklijke Boskalis Westminster NV	3.917	188.169	Axel Springer SE	17.526	1.116.226
Rexel SA	7.298	187.979	Canadian Imperial Bank of Commerce	12.600	1.098.222
Royal Dutch Shell PLC	4.809	176.863	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd.	21.200	1.085.044
Swiss Re AG	2.030	175.692	Insurance Australia Group, Ltd.	197.148	1.078.393
Zardoya Otis SA	10.324	173.936	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	18.600	1.076.554
BAE Systems PLC	24.496	173.743	Seadrill, Ltd.	27.102	1.049.263
Insurance Australia Group, Ltd.	35.936	172.731	Gjensidige Forsikring ASA	55.284	1.042.068
Metcash, Ltd.	63.900	168.957	Hannover Rueck SE	11.751	1.041.451
Total SA	2.801	165.547	AMEC PLC	50.856	1.028.029
Imperial Tobacco Group PLC	4.391	165.180	Kuehne + Nagel International AG	7.584	1.021.189
Metso Oyj	5.068	158.797	Nokian Renkaat Oyj	23.841	989.785
Sempra Energy	1.700	157.702	Toronto-Dominion Bank	20.300	986.014
SSE PLC	6.843	151.708	Telenor ASA	40.341	976.891
Statoil ASA	6.188	149.196	Kellogg Co.	14.400	963.731
Toll Holdings, Ltd.	30.220	147.902	SCANA Corp.	18.600	961.765
Hasbro, Inc.	3.000	147.448	Antofagasta PLC	71.946	951.108
Swisscom AG	267	146.991	People's United Financial, Inc.	65.400	950.978
Bank of Nova Scotia	2.600	142.740	Swiss Re AG	10.710	943.696
TeliaSonera AB	18.826	139.850	Daiichi Sankyo Co., Ltd.	54.900	943.529
Gjensidige Forsikring ASA	7.120	136.601	Delhaize Group SA	13.416	937.369
Royal Dutch Shell PLC	3.717	129.238	Cobham PLC	174.645	933.150
Orica, Ltd.	5.941	122.235	Daito Trust Construction Co., Ltd.	8.400	918.352
Eutelsat Communications SA	3.989	121.436	Tele2 AB – Catégorie B	75.402	887.052
British American Tobacco PLC	2.430	120.848	Reynolds American, Inc.	15.000	886.998
Power Financial Corp.	3.900	120.266	CNP Assurances	41.298	883.967
EDP – Energias de Portugal SA	30.828	115.896	General Mills, Inc.	17.500	879.876
SCOR SE	3.537	115.065	Johnson & Johnson	8.400	860.129
Skanska AB	5.761	113.747	Total SA	12.315	859.270
Flight Centre Travel Group, Ltd.	2.726	113.296	Enagas SA	29.169	857.614
Nokian Renkaat Oyj	2.604	112.014	Orion Oyj	24.372	856.572
Power Corp. of Canada	4.100	111.440	PG&E Corp.	18.600	848.376
WM. Morrison Supermarkets PLC	27.628	109.556	Leggett & Platt, Inc.	24.900	846.571
Geberit AG	377	109.539	AbbVie, Inc.	15.800	843.371
Singapore Telecommunications, Ltd.	38.000	105.288	Wesfarmers, Ltd.	20.601	819.506
CLP Holdings, Ltd.	14.000	105.039	Wartsila Oyj Abp	15.204	818.090
Mapfre SA	25.130	103.868	Bank of Nova Scotia	12.600	810.445
GlaxoSmithKline PLC	3.947	102.038	Royal Dutch Shell PLC	19.407	802.142
Boliden AB	6.590	100.356	CA, Inc.	26.300	796.178
CA, Inc.	3.100	99.508	Swisscom AG	1.341	791.472
Husqvarna AB	17.118	99.459	Eli Lilly & Co.	13.200	782.933
BHP Billiton PLC	3.313	99.145	Campbell Soup Co.	17.800	782.486
Zurich Insurance Group AG	336	97.663	Origin Energy, Ltd.	58.296	778.578
Centrica PLC	18.974	97.601	American Electric Power Co., Inc.	14.400	776.253
Tesco PLC	18.159	96.663	Yangzijiang Shipbuilding Holdings, Ltd.	921.000	769.171
Swire Pacific, Ltd.	9.000	96.507	TUI Travel PLC	112.524	767.118
Agrium, Inc.	1.100	96.276	Rexel SA	33.048	755.737
Orkla ASA	12.660	95.905	Metso Oyj	19.953	748.792
Unilever PLC	2.432	95.273	SSE PLC	28.350	741.494
Swiss Prime Site AG	1.188	94.545	ComfortDelGro Corp., Ltd.	387.000	738.748

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

INTECH GLOBAL DIVIDEND FUND (SUITE)

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
			Wisconsin Energy Corp.	15.900	\$ 721.252
			Imperial Tobacco Group PLC	16.188	720.831
			AXA SA	29.163	714.134
			Hasbro, Inc.	13.800	709.982
			Metcash, Ltd.	270.300	707.994
			Mapfre SA	172.593	705.967
			Amcor, Ltd.	71.241	698.929
			Statoil ASA	22.473	691.396
			Royal Dutch Shell PLC	17.355	688.430
			Woolworths, Ltd.	19.650	682.920
			Reckitt Benckiser Group PLC	8.374	675.995
			TeliaSonera AB	91.779	668.985
			Orkla ASA	75.549	668.586
			Allianz SE	3.933	664.373
			Auckland International Airport, Ltd.	201.633	652.858
			National Grid PLC	44.286	650.293
			Power Financial Corp.	21.300	643.358
			SCOR SE	18.501	639.403
			Skanska AB	27.576	636.443
			Geberit AG	1.911	633.068
			Canon, Inc.	18.900	619.980
			J Sainsbury PLC	110.886	619.381
			Zurich Insurance Group AG	2.088	619.322
			Cisco Systems, Inc.	26.600	616.448
			Husqvarna AB	76.176	606.560
			Toll Holdings, Ltd.	123.822	606.249
			Flight Centre Travel Group, Ltd.	12.837	593.229
			Western Union Co.	36.300	578.988
			Singapore Telecommunications, Ltd.	183.000	564.751
			GlaxoSmithKline PLC	21.324	564.508
			Koninklijke Phillips NV	17.746	563.974
			British American Tobacco PLC	9.429	563.207
			Staples, Inc.	51.600	562.606
			Inmarsat PLC	46.302	560.574
			Bezeq The Israeli Telecommunication Corp., Ltd.	311.780	555.583
			Verizon Communications, Inc.	11.488	548.562
			Hang Seng Bank , Ltd.	32.700	544.403
			Agrium, Inc.	6.000	539.395
			AT&T, Inc.	15.300	538.225
			Power Corp. of Canada	19.800	535.471
			Eutelsat Communications SA	15.792	532.773
			IGM Financial, Inc.	11.100	525.736
			Centrica PLC	93.201	522.000
			Thomson Reuters Corp.	15.000	515.869
			Millicom International Cellular SA	5.601	514.309
			Nucor Corp.	10.200	513.556
			Tatts Group, Ltd.	182.049	512.223
			StarHub, Ltd.	153.000	511.110
			Cincinnati Financial Corp.	10.500	509.458
			NTT DOCOMO, Inc.	30.000	499.797
			CLP Holdings, Ltd.	60.000	497.970
			Bell Aliant, Inc.	18.900	496.241
			Electrolux AB	19.812	490.761
			Pearson PLC	24.840	486.746
			Unilever PLC	10.755	484.484
			Philip Morris International, Inc.	5.400	474.311
			CI Financial Corp.	15.000	473.407
			Swire Pacific, Ltd.	39.000	472.994
			Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	13.200	470.411
			Hopewell Holdings, Ltd.	133.500	467.185
			BHP Billiton PLC	14.772	463.731
			NWS Holdings, Ltd.	252.000	459.508
			Sun Hung Kai Properties, Ltd.	33.000	458.372
			Daihatsu Motor Co., Ltd.	26.400	456.550
			Severn Trent PLC	13.749	452.783
			BCE, Inc.	9.600	444.225
			Yara International ASA	9.489	442.330
			Swiss Prime Site AG	5.466	439.894
			NextEra Energy, Inc.	4.500	436.948
			Tesco PLC	87.198	434.097
			Keppel Land, Ltd.	156.000	430.554
			Orica, Ltd.	23.559	422.361
			Kraft Foods Group, Inc.	7.200	421.010
			PCCW, Ltd.	756.000	412.700

INTECH GLOBAL DIVIDEND FUND (SUITE)

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
			Boliden AB	29.532	\$ 411.295
			Rogers Communications, Inc.	9.900	403.961
			Husky Energy, Inc.	12.000	401.152
			Securitas AB	33.792	388.183
			WM. Morrison Supermarkets PLC	119.271	387.993
			OMV AG	9.039	372.495
			Baytex Energy Corp.	8.700	365.756
			Eisai Co., Ltd.	8.700	361.293
			Bendigo and Adelaide Bank, Ltd.	32.787	357.777
			BOC Hong Kong Holdings, Ltd.	117.000	352.751
			Sino Land Co., Ltd.	222.000	348.772
			Merck & Co., Inc.	6.000	347.244
			ASX, Ltd.	10.497	346.647
			Tryg A/S	3.615	345.542
			Contact Energy, Ltd.	74.349	341.218
			MeadWestvaco Corp.	7.800	340.102
			Swedish Match AB	9.624	332.457
			Tate & Lyle PLC	28.338	327.198
			Shaw Communications, Inc.	12.300	307.062
			Aker Solutions ASA	16.767	305.987
			Industrivarden AB	15.171	300.867
			Marks & Spencer Group PLC	40.224	300.537
			Mitsubishi Corp.	15.000	298.884
			Sanofi	2.751	292.005
			Investec PLC	33.381	285.996
			TonenGeneral Sekiyu KK	30.000	283.677
			Waste Management, Inc.	6.300	281.246
			Altria Group, Inc.	6.600	272.015

INTECH US CORE FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Helmerich & Payne, Inc.	12.700	\$ 1.387.436	Biogen Idec, Inc.	6.300	\$ 2.123.384
Southwest Airlines Co.	46.100	1.155.288	Electronic Arts, Inc.	42.800	1.191.587
McKesson Corp.	5.800	1.019.975	WW Grainger, Inc.	4.300	1.100.288
Marriott International, Inc.	16.400	1.001.106	Amgen, Inc.	8.900	1.037.224
Tyson Foods, Inc.	25.700	984.578	International Business Machines Corp.	5.400	992.604
Forest Laboratories, Inc.	9.800	885.160	Life Technologies Corp.	11.300	858.006
Boeing Co.	6.100	867.210	Walgreen Co.	12.600	852.628
Cardinal Health, Inc.	11.400	813.793	ConAgra Foods, Inc.	26.600	830.724
Allegion PLC	14.300	783.698	Celgene Corp.	5.000	780.989
Raytheon Co.	8.300	747.187	SLM Corp.	56.300	775.553
Principal Financial Group, Inc.	14.800	725.338	Snap-on, Inc.	6.300	690.728
Wynn Resorts, Ltd.	3.400	707.380	Walt Disney Co.	8.500	679.220
AmerisourceBergen Corp.	10.000	677.869	BlackRock, Inc.	2.200	679.195
Alliance Data Systems Corp.	2.600	669.944	Eaton Corp.	9.100	675.769
Facebook, Inc.	12.000	656.084	Twenty-First Century Fox, Inc.	19.000	659.893
SLM Corp.	23.900	636.616	Equifax, Inc.	9.300	635.835
Northrop Grumman Corp.	5.600	634.359	Comcast Corp.	12.100	623.999
FedEx Corp.	4.300	591.889	Applied Materials, Inc.	29.400	594.551
F5 Networks, Inc.	5.200	569.373	PPG Industries, Inc.	3.100	592.038
Caterpillar, Inc.	4.900	524.448	Allstate Corp.	10.000	568.245

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

JANUS GLOBAL DIVERSIFIED ALTERNATIVES FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 27/2/14	500.000	\$ 499.989	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 27/2/14	500.000	\$ 500.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 25/9/15	500.000	499.973	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 13/3/14	500.000	500.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 13/3/14	500.000	499.972	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 27/3/14	500.000	500.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 28/8/14	500.000	499.959	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 29/5/14	500.000	500.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 11/9/14	500.000	499.955	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 12/12/16	500.000	500.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 29/5/14	500.000	499.949	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 26/6/14	500.000	500.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 12/12/16	500.000	499.949	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 20/2/14	200.000	200.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 26/6/14	500.000	499.949	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 22/5/14	200.000	200.000
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 27/3/14	500.000	499.945			
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 20/2/14	200.000	199.997			
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 21/8/14	200.000	199.986			
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,0000 %, échéance 22/5/14	200.000	199.976			

JANUS GLOBAL REAL ESTATE FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Kennedy Wilson Europe Real Estate Plc	590.000	\$ 9.831.170	Brookfield Asset Management, Inc.	100.695	\$ 4.276.139
New Home Co., Inc.	181.742	1.999.162	CYS Investments, Inc.	440.201	3.761.722
Shun Tak Holdings, Ltd.	3.834.000	1.818.092	Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	130.506	3.174.050
Lamar Advertising Co.	35.018	1.724.732	Nippon Prologis REIT, Inc.	948	2.890.392
Abengoa Yield PLC	52.106	1.511.074	Jones Lang LaSalle, Inc.	22.685	2.791.788
Hulic REIT, Inc.	1.363	1.440.493	Foxtons Group PLC	451.941	2.640.419
Mack-Cali Realty Corp.	67.753	1.347.956	Colony Financial, Inc.	101.137	2.295.974
Countrywide PLC	105.426	1.017.464	Digital Realty Trust, Inc.	41.702	2.275.625
Hispania Activos Inmobiliarios SAU	73.003	1.011.822	Mid-America Apartment Communities, Inc.	32.060	2.189.114
Fuji Media Holdings, Inc.	56.000	908.305	Boston Properties, Inc.	19.186	2.185.636
Brookfield Infrastructure Partners LP	18.121	683.398	Clubcorp Holdings, Inc.	103.517	1.900.773
Prologis Property Mexico SA de CV	284.600	593.981	Whitbread PLC	23.291	1.709.221
UGL, Ltd.	79.568	482.337	Great Portland Estates PLC	156.996	1.700.972
Charter Hall Group	108.678	370.192	Gazit-Globe, Ltd.	128.670	1.657.337
Crown Resorts, Ltd.	22.374	326.696	Spark Infrastructure Group	1.070.942	1.644.499
AIMS AMP Capital Industrial REIT	233.887	199.446	STAG Industrial, Inc.	69.907	1.592.482
National Storage REIT	165.489	184.744	Chatham Lodging Trust	71.216	1.518.262
Silver Bay Realty Trust Corp.	2.724	40.409	Tanger Factory Outlet Centers	45.052	1.515.379
			Prologis, Inc.	35.501	1.453.676
			Ascott Residence Trust	1.454.000	1.345.546

JANUS FLEXIBLE INCOME FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 29/2/16	68.349.000	\$ 68.152.106	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,7500 %, échéance 15/11/43	49.188.000	\$ 50.388.732
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/11/23	63.213.000	63.619.483	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/11/23	46.987.000	47.481.336
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,7500 %, échéance 15/11/43	51.840.000	53.141.995	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 15/3/15	40.856.000	40.977.992
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,6250 %, échéance 15/2/44	50.599.000	51.570.353	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,6250 %, échéance 15/2/44	35.011.000	36.091.104
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,3750 %, échéance 15/5/44	44.033.000	44.227.095	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,5000 %, échéance 31/8/18	31.594.000	31.533.581
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/5/16	42.821.000	42.758.466	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 30/11/15	31.468.000	31.438.434
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/1/16	42.649.000	42.710.264	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,3750 %, échéance 15/5/44	29.896.000	29.736.554
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 15/3/15	40.856.000	40.953.088	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/1/16	12.487.000	12.526.694
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,5000 %, échéance 15/5/24	16.756.000	16.737.338	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/2/24	12.128.000	12.338.413
Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22	13.210.000	13.210.000	Verizon Communications, Inc., 5,1500 %, échéance 15/9/23	10.437.000	11.398.842
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/2/24	12.910.000	12.991.708	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,2500 %, échéance 31/10/18	10.842.000	10.680.717
Fannie Mae Pool, 4,0000 %, échéance 1/7/43	12.090.217	12.245.238	LyondellBasell Industries NV, 5,0000 %, échéance 15/4/19	9.180.000	10.426.077
Avago Technologies, 3,7500 %, échéance 16/4/21	11.026.000	11.037.199	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,5000 %, échéance 15/5/24	8.236.000	8.173.127
Forest Laboratories, Inc., 4,8750 %, échéance 15/2/21 (144A)	9.398.000	9.507.844	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 31/12/15	7.864.000	7.861.040
Royal Bank of Scotland Group PLC, 5,1250 %, échéance 28/5/24	9.298.000	9.247.240	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,6250 %, échéance 15/8/43	7.580.000	7.589.684
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 31/12/15	7.864.000	7.840.393	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,7500 %, échéance 30/6/17	6.943.000	6.921.871
Forest Laboratories, Inc., 4,3750 %, échéance 1/2/19 (144A)	7.107.000	7.107.000	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 29/2/16	6.604.000	6.596.721
Fannie Mae Pool, 5,5000 %, échéance 1/4/40	12.995.811	6.283.412	Fannie Mae, 5,0000 %, échéance 1/2/42	6.942.853	6.336.063
Bank of America Corp., 2,6500 %, échéance 1/4/19	6.130.000	6.241.965	Enterprise Products Operating LLC, 3,3500 %, échéance 15/3/23	6.322.000	6.218.782
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,3750 %, échéance 31/7/18	6.000.000	5.977.099	VPPI Escrow Corp., 6,7500 %, échéance 15/8/18 (144A)	5.408.000	6.195.872

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

JANUS GLOBAL FLEXIBLE INCOME FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Bundesobligation, 1,0000 %, échéance 22/2/19	672.000	\$ 946.338	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,7500 %, échéance 15/11/43	510.000	\$ 522.013
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,7500 %, échéance 15/11/43	510.000	522.827	Ginnie Mae, 5,5000 %, échéance 20/5/41	1.111.000	515.609
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/11/23	470.000	474.230	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 2,7500 %, échéance 15/11/23	470.000	474.136
Portuguese Government Bond, 5,6500 %, échéance 15/2/24	180.000	256.570	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 30/11/15	312.000	311.628
Avago Technologies, 3,7500 %, échéance 16/4/21	233.000	233.706	Italian Government Bond, 4,7500 %, échéance 1/9/21	170.000	266.708
Bundesschatzanweisungen, 0,2500 %, échéance 11/3/16	165.000	228.655	Empresa de Transporte, 4,7500 %, échéance 4/2/24	200.000	215.194
Poland Government Bond, 4,0000 %, échéance 25/10/23	674.000	215.487	Poland Government Bond, 4,0000 %, échéance 25/10/23	674.000	214.891
Malaysian Government Bond, 4,1810 %, échéance 15/7/24	694.000	210.654	Empresa de Transporte, 4,7500 %, échéance 4/2/24	180.000	213.173
Empresa de Transporte, 4,7500 %, échéance 4/2/24	200.000	198.492	Kinder Morgan Finance Co. LLC, 5,7000 %, échéance 5/1/16	190.000	204.082
Bank of Ireland, 4,2500 %, échéance 11/6/24	130.000	176.088	Bundesobligation, 1,0000 %, échéance 22/2/19	125.000	176.577
Bank of Ireland, 10,0000 %, échéance 19/12/22	100.000	173.165	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,5000 %, échéance 31/8/18	164.000	165.625
Scandinavian Consumer Loans No. 4, Ltd., 4,5530 %, échéance 15/1/37	1.000.000	167.342	Morgan Stanley, 4,7500 %, échéance 22/3/17	149.000	163.604
Intesa Sanpaolo SpA, 6,6250 %, échéance 13/9/23	100.000	164.715	BBVA Senior Finance SAU, 4,3750 %, échéance 21/9/15	100.000	147.079
Florentia, Ltd., 8,2390 %, échéance 6/10/24	100.000	155.015	BBVA Senior Finance SAU, 2,3750 %, échéance 22/1/19	100.000	143.800
Spain Government Bond, 4,3000 %, échéance 31/10/19	98.000	154.238	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,6250 %, échéance 15/2/44	138.000	141.478
LCP Proudreed PLC, 0,7834 %, échéance 25/8/16	100.000	147.945	Bank of Ireland, 2,7500 %, échéance 5/6/16	100.000	138.954
Bankia SA, 3,5000 %, échéance 17/1/19	100.000	145.270	Verizon Communications, Inc., 5,1500 %, échéance 15/9/23	103.000	112.839
Spain Government Bond, 3,8000 %, échéance 30/4/24	100.000	145.180	Romania Government Bond, 5,8500 %, échéance 26/4/23	340.000	112.136
Holcim Finance Canada, Inc., 3,6500 %, échéance 10/4/18	150.000	142.427	Continental Resources, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/22	101.000	110.511
Verizon Communications, Inc., 2,3750 %, échéance 17/2/22	100.000	142.015	Renault SA, 4,6250 %, échéance 18/9/17	73.000	110.114
FCE Bank PLC, 1,8750 %, échéance 18/4/19	100.000	140.529			
BBVA Senior Finance SAU, 2,3750 %, échéance 22/1/19	100.000	139.553			
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 3,6250 %, échéance 15/2/44	138.000	138.990			
Numericable Group SA, 5,6250 %, échéance 15/5/24	100.000	138.150			
Schaeffler Finance BV, 3,2500 %, échéance 15/5/19	100.000	137.679			
Volkswagen International Finance NV, 4,6250 %, échéance 24/3/49	100.000	137.645			
Royal Bank of Scotland Group PLC, 3,6250 %, échéance 25/3/24	100.000	137.253			
Bayer AG, 3,0000 %, échéance 1/7/75	100.000	136.270			
Bank of Ireland, 3,2500 %, échéance 15/1/19	100.000	135.264			
Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22	134.000	134.000			

JANUS GLOBAL HIGH YIELD FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Kennedy Wilson Europe Real Estate Plc	91.000	\$ 1.516.333	W&T Offshore, Inc., 8,5000 %, échéance 15/6/19	1.034.000	\$ 1.133.250
Numericable Group SA, 5,3750 %, échéance 15/5/22	796.000	1.125.956	AG Spring Finance, Ltd., 7,5000 %, échéance 1/6/18	736.000	1.086.431
Hiland Partners LP / Hiland Partners Finance Corp., 7,2500 %, échéance 1/10/20 (144A)	1.000.000	1.107.486	Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG / Unitymedia NRW GmbH, 5,5000 %, échéance 15/9/22	705.000	1.034.934
Altice SA, 7,2500 %, échéance 15/5/22	776.000	1.104.237	Cemex SAB de CV (ADR), 4,9989 %, échéance 15/10/18	762.000	804.636
CommScope, Inc., 5,5000 %, échéance 15/6/24 (144A)	997.000	1.000.593	HCA, Inc., 7,5000 %, échéance 15/2/22	636.000	730.569
Samson Investment Co., 10,7500 %, échéance 15/2/20 (144A)	879.000	983.806	ArcelorMittal, 6,0000 %	28.175	691.948
Telefonica Europe BV, 5,0000 %, échéance 31/3/20	700.000	980.049	Samson Investment Co., 10,7500 %, échéance 15/2/20 (144A)	579.000	625.585
Hunt Cos.Cos., Inc., 9,6250 %, échéance 1/3/21 (144A)	973.000	970.831	Chaparral Energy, Inc., 9,8750 %, échéance 1/10/20	528.000	623.211
FWCT-2 Escrow Corp., 6,8750 %, 1/2/22	955.000	965.761	Aurora USA Oil & Gas, Inc., 9,8750 %, échéance 15/2/17 (144A)	541.000	616.285
Bankia SA, 4,0000 %, échéance 22/5/24	700.000	959.079	Frigoglass Finance BV, 8,2500 %, échéance 15/5/18	408.000	612.944
Play Finance 2 SA, 5,2500 %, échéance 1/2/19	646.000	902.976	Biomet, Inc., 6,5000 %, échéance 1/8/20	542.000	602.129
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 7,0000 %, échéance 19/2/19	600.000	822.726	CMA CGM SA, 8,7500 %, échéance 15/12/18	369.000	541.146
QEP Resources, Inc., 5,2500 %, échéance 1/5/23	784.000	793.577	Florida East Coast Railway Corp., 8,1250 %, échéance 1/2/17	489.000	520.896
UPC Holding BV, 8,3750 %, échéance 15/8/20	495.000	765.704	T-Mobile U.S., Inc., 6,1250 %, échéance 15/1/22	476.000	513.055
VTR Finance BV, 6,8750 %, échéance 15/1/24 (144A)	740.000	740.000	EV Energy Partners LP / EV Energy Finance Corp., 8,0000 %, échéance 15/4/19	458.000	486.241
GHD Bondco PLC, 7,0000 %, échéance 15/4/20	427.000	725.351	American International Group, Inc., 8,1750 %, échéance 15/5/58	353.000	485.851
Endo Finance LLC, 5,7500 %, échéance 15/1/22 (144A)	691.000	722.706	Dish DBS Corp., 5,1250 %, échéance 1/5/20	456.000	460.414
Chesapeake Energy Corp., 6,1250 %, échéance 15/2/21	625.000	716.172	Ashland, Inc., 4,7500 %, échéance 15/8/22 (144A)	439.000	438.753
London & Regional Debt Securitisation No 2 PLC, 5,8253 %, échéance 15/10/18	466.000	713.195	Schaeffler Finance, BV, 8,7500 %, échéance 15/2/19	275.000	432.442
Endeavor Energy Resources LP / EER Finance, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/21 (144A)	651.000	694.219	CHS/Community Health Systems, Inc., 6,8750 %, échéance 1/2/22 (144A)	411.000	432.099

JANUS GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Shell International Finance BV, 0,9000 %, échéance 15/11/16	1.529.000	\$ 1.541.408	LyondellBasell Industries NV, 5,0000 %, échéance 15/4/19	826.000	\$ 928.812
Bankia SA, 3,5000 %, échéance 17/1/19	900.000	1.275.712	Ford Motor Credit Co. LLC, 5,8750 %, échéance 2/8/21	704.000	833.735
Avago Technologies, 3,7500 %, échéance 16/4/21	1.196.000	1.199.685	Pernod-Ricard SA, 4,8750 %, échéance 18/3/16	550.000	820.463
General Motors Co., 4,8750 %, échéance 2/10/23 (144A)	1.064.000	1.128.989	Renault SA, 4,6250 %, échéance 18/9/17	529.000	803.984
UBS AG, 4,7500 %, échéance 12/2/26	726.000	1.011.008	DCP Midstream Operating LP, 4,9500 %, échéance 1/4/22	717.000	778.302
Daimler AG, 2,1250 %, échéance 27/6/18	605.000	888.929	Goldman Sachs Group, Inc., 6,1250 %, échéance 14/2/17	368.000	711.945
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands, 3,3750 %, échéance 21/4/17	590.000	874.662	Samsung Electronics America, Inc., 1,7500 %, échéance 10/4/17 (144A)	695.000	705.083
BMW Finance NV, 3,6250 %, échéance 29/1/18	561.000	857.485	Verizon Communications, Inc., 5,1500 %, échéance 15/9/23	642.000	703.622
HSBC Holdings PLC, 3,3750 %, échéance 10/1/24	600.000	854.202	Kinder Morgan Finance Co. LLC, 6,0000 %, échéance 15/1/18 (144A)	573.000	636.244
Bank of America Corp., 4,6250 %, échéance 7/2/17	550.000	820.433	Citigroup Capital XIII, 7,8750 %	23.300	633.746
Renault SA, 3,1250 %, échéance 5/3/21	588.000	813.345	SVB Financial Group, 5,3750 %, échéance 15/9/20	556.000	631.769
Continental Resources, Inc., 5,0000 %, échéance 15/9/22	742.000	793.820	Ingersoll-Rand Global Holding Co., Ltd., 5,7500 %, échéance 15/6/43	566.000	631.505
DCP Midstream Operating LP, 5,6000 %, échéance 1/4/44	737.000	765.524	LYB International Finance BV, 4,875 %, échéance 15/3/44	565.000	582.124
Chesapeake Energy Corp., 4,8750 %, échéance 15/4/22	685.000	685.000	Telefonica Emisiones, 5,597 %, échéance 12/3/20	300.000	567.059
Brambles Finance, Ltd., 2,3750 %, échéance 12/6/24	470.000	642.679	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp., 4,8750 %, échéance 11/7/22	521.000	566.023
UCB SA, 4,1250 %, échéance 4/1/21	408.000	626.905	Tribune Co., 4,0000 %, échéance 27/12/20	555.000	552.232
Volkswagen International Finance NV, 3,7500 %, échéance 24/3/49	447.000	626.019	General Motors Co., 4,8750 %, échéance 2/10/23 (144A)	523.000	548.082
Pearson Funding Five PLC, 1,8750 %, échéance 19/5/21	434.000	595.938	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp., 3,3750 %, échéance 15/3/18 (144A)	506.000	536.709
Nemus II Arden PLC, 0,7551 %, échéance 15/2/20	523.000	592.659	Ford Motor Credit Co. LLC, 4,2500 %, échéance 20/9/22	489.000	503.788
Enel Finance International NV, 5,0000 %, échéance 14/9/22	353.000	592.011	Verizon Communications, Inc., 6,4000 %, échéance 15/9/33	415.000	492.343

État des modifications apportées à la composition des portefeuilles

JANUS HIGH YIELD FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Altice SA, 7,7500 %, échéance 15/5/22 (144A)	13.535.000	\$ 13.772.748	American International Group, Inc., 8,1750 %, échéance 15/5/58	11.203.000	\$ 15.419.219
FWCT-2 Escrow Corp., 6,8750 %, 1/2/22	13.614.000	13.767.616	Aurora USA Oil & Gas, Inc., 9,8750 %, échéance 15/2/17 (144A)	10.023.000	11.417.795
Hunt Cos., Inc., 9,6250 %, échéance 1/3/21 (144A)	13.428.000	13.385.119	Biomet, Inc., 6,5000 %, échéance 1/8/20	10.201.000	11.332.691
Numericable Group SA, 6,0000 %, échéance 15/5/22 (144A)	13.002.000	13.150.492	Dish DBS Corp., 5,1250 %, échéance 1/5/20	11.072.000	11.179.183
CommScope, Inc., 5,5000 %, échéance 15/6/24 (144A)	12.553.000	12.598.226	HCA, Inc., 7,5000 %, échéance 15/2/22	8.501.000	9.765.029
Endo Finance LLC, 5,7500 %, échéance 15/1/22 (144A)	9.239.000	9.662.902	W&T Offshore, Inc., 8,5000 %, échéance 15/6/19	8.451.000	9.467.902
Endeavor Energy Resources LP / EER Finance, Inc., 7,0000 %, échéance 15/8/21 (144A)	8.378.000	8.934.273	Ashland, Inc., 4,7500 %, échéance 15/8/22 (144A)	8.399.000	8.394.276
Florida East Coast Holdings Corp., 6,7500 %, échéance 1/5/19 (144A)	8.329.000	8.329.000	Linn Energy LLC / Linn Energy Finance Corp., 7,0000 %, échéance 1/11/19 (144A)	6.870.000	7.258.557
CommScope, Inc., 5,0000 %, échéance 15/6/21 (144A)	7.767.000	7.782.530	Aurora USA Oil & Gas, Inc., 7,5000 %, échéance 1/4/20 (144A)	6.224.000	7.179.716
Florida East Coast Holdings Corp., 9,7500 %, échéance 1/5/20 (144A)	7.431.000	7.431.000	Endo Finance LLC, 5,7500 %, échéance 15/1/22 (144A)	6.760.000	6.820.614
NRG Energy, Inc., 6,2500 %, échéance 1/5/24 (144A)	7.346.000	7.346.000	EV Energy Partners LP / EV Energy Finance Corp., 8,0000 %, échéance 15/4/19	6.334.000	6.724.480
Kennedy-Wilson, Inc., 5,8750 %, échéance 1/4/24	7.258.000	7.190.355	Sprint Capital Corp., 6,8750 %, échéance 15/11/28	6.587.000	6.353.346
Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp., 6,1250 %, échéance 1/3/22 (144A)	6.457.000	6.905.685	ArceclorMittal, 6,0000 %	253.125	6.137.656
Albaugh, 6,0000 %, échéance 20/5/21	7.083.000	6.835.095	CHS/Community Health Systems, Inc., 6,8750 %, échéance 1/2/22 (144A)	5.791.000	6.103.427
TreeHouse Foods, Inc., 4,8750 %, échéance 15/3/22	6.302.000	6.346.795	T-Mobile U.S., Inc., 6,5420 %, échéance 28/4/20	5.467.000	6.020.222
Caesars Growth Properties Holdings LLC / Caesars Growth Properties Finance, Inc., 9,3750 %, échéance 1/5/22 (144A)	5.875.000	5.875.000	T-Mobile U.S., Inc., 6,1250 %, échéance 15/1/22	5.467.000	5.897.541
QEP Resources, Inc., 5,3750 %, échéance 1/10/22	5.668.000	5.860.448	T-Mobile USA, Inc., 6,5000 %, échéance 15/1/24	5.344.000	5.769.336
Hiland Partners LP / Hiland Partners Finance Corp., 5,5000 %, échéance 15/5/22 (144A)	5.592.000	5.682.489	Forest Laboratories, Inc., 5,0000 %, échéance 15/12/21	5.255.000	5.745.352
QEP Resources, Inc., 5,2500 %, échéance 1/5/23	5.462.000	5.555.594	IPALCO Enterprises, Inc., 5,0000 %, échéance 1/5/18	5.179.000	5.555.916
Century Communities, Inc., 6,8750 %, échéance 15/5/22 (144A)	5.507.000	5.549.190	Ceasars Entertainment Operating Co., Inc., 4,4884 %, échéance 28/1/18	5.954.000	5.505.589

JANUS US SHORT-TERM BOND FUND

<i>Principaux achats sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Coût</i>	<i>Principales ventes sur la période close le 30 juin 2014</i>	<i>Nombre d'actions ou montant de l'investissement</i>	<i>Produit</i>
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 15/4/15	24.300.000	\$ 24.394.477	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,6250 %, échéance 15/7/14	21.485.000	\$ 21.549.542
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/3/16	23.324.000	23.309.273	Commscope, Inc., 8,2500 %, échéance 15/1/19	13.052.000	14.617.869
Commscope, Inc., 8,2500 %, échéance 15/1/19	13.052.000	14.444.324	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 31/8/14	13.733.000	13.748.329
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 15/8/15	13.898.000	13.906.821	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 30/4/14	13.314.000	13.329.199
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 15/1/15	11.550.000	11.567.141	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,5000 %, échéance 31/12/18	11.502.000	11.509.271
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 1,5000 %, échéance 31/12/18	11.502.000	11.497.300	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,6250 %, échéance 15/12/16	9.654.000	9.642.894
Kinder Morgan Finance Co. LLC, 5,7000 %, échéance 5/1/16	9.074.000	9.756.729	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/3/16	7.800.000	7.813.167
Forest Laboratories, Inc., 4,3750 %, échéance 1/2/19 (144A)	9.110.000	9.476.085	American International Group, Inc., 4,2500 %, échéance 15/9/14	6.883.000	7.147.647
General Motors Co., 3,5000 %, échéance 2/10/18 (144A)	8.943.000	9.268.229	CIT Group, Inc., 4,7500 %, échéance 15/2/15 (144A)	6.389.000	6.739.774
NRAM Covered Bond LLP, 5,6250 %, échéance 22/6/17 (144A)	7.846.000	8.885.335	Sprint Nextel Corp., 6,0000 %, échéance 1/12/16	4.551.000	5.005.721
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,6250 %, échéance 15/7/14	8.400.000	8.424.469	Amphenol Corp., 2,5500 %, échéance 30/1/19	4.710.000	4.723.357
Chesapeake Energy Corp., 3,4786 %, échéance 15/4/19	7.877.000	7.877.000	Crosstex Energy LP / Crosstex Energy Finance Corp., 8,8750 %, échéance 15/2/18	4.452.000	4.711.916
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 30/4/14	7.800.000	7.809.345	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 28/2/14	4.335.000	4.340.088
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/5/16	7.567.000	7.556.417	Stater Bros Holdings, Inc., 7,3750 %, échéance 15/11/18	3.764.000	4.001.475
Verizon Communications, Inc., 1,3500 %, échéance 9/6/17	7.144.000	7.140.428	Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 30/6/14	3.831.000	3.835.244
Avago Technologies, 3,7500 %, échéance 16/4/21	7.099.000	7.106.209	Petrohawk Energy Corp., 7,8750 %, échéance 1/6/15	3.276.000	3.384.935
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,3750 %, échéance 31/1/16	6.999.000	7.005.563	TransDigm, Inc., 7,7500 %, échéance 15/12/18	3.039.000	3.383.280
Obligations à moyen/long terme du Trésor américain, 0,2500 %, échéance 29/2/16	6.957.000	6.932.627	Ford Motor Credit Co. LLC, 3,8750 %, échéance 15/1/15	3.184.000	3.283.883
E*TRADE Financial Corp., 6,3750 %, échéance 15/11/19	6.166.000	6.806.737	Seagate Technology PLC, 3,7500 %, échéance 15/11/18	3.153.000	3.244.963
Chesapeake Energy Corp., 7,2500 %, échéance 15/12/18	5.401.000	6.460.220	Kinder Morgan Finance Co. LLC, 5,7000 %, échéance 5/1/16	2.909.000	3.144.166

Taux de rotation des portefeuilles (non audité)

Le tableau ci-dessous décrit le taux de rotation du portefeuille (*Portfolio Turnover Rate*, « PTR ») pour chaque Fonds lancé. Le PTR donne une indication du nombre de transactions réalisées par chaque Fonds au cours de l'exercice. Ce taux est calculé au moyen de la formule suivante :

$$[(\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M \text{ multiplié par } 100]$$

Achat de titres + vente de titres = Total 1

Souscriptions d'actions + rachats d'actions = Total 2

Moyenne mensuelle de l'actif (c'est-à-dire moyenne des valeurs liquidatives quotidiennes) = M

Nom du Fonds - Portefeuille	Taux de rotation
Janus Asia Fund	98,32 %
Janus Balanced Fund	63,45 %
Janus Emerging Markets Fund	110,20 %
Janus Europe Fund	127,89 %
Janus Global Life Sciences Fund	(209,03) %
Janus Global Research Fund	96,89 %
Janus Global Technology Fund	5,64 %
Janus US Fund	123,22 %
Janus Opportunistic Alpha Fund (anciennement Janus US All Cap Growth Fund)	108,43 %
Janus US Research Fund	77,53 %
Janus US Twenty Fund	(11,55) %
Janus US Venture Fund	17,96 %
Perkins Global Value Fund	35,17 %
Perkins US Strategic Value Fund	40,87 %
INTECH European Core Fund ^(a)	53,05 %
INTECH Global Dividend Fund	60,02 %
INTECH US Core Fund	57,17 %
Janus Global Diversified Alternatives Fund	S/O
Janus Global Real Estate Fund	(16,44) %
Janus Flexible Income Fund	180,04 %
Janus Global Flexible Income Fund	313,10 %
Janus Global High Yield Fund	78,54 %
Janus Global Investment Grade Bond Fund	154,85 %
Janus High Yield Fund	66,50 %
Janus US Short-Term Bond Fund	23,04 %

Administrateurs et autres informations

CONSEIL D'ADMINISTRATION	Augustus Cheh (États-Unis) Dennis Mullen (États-Unis) Carl O'Sullivan (Irlande) Peter Sandys (Irlande) Hans Vogel (Irlande)	GESTIONNAIRE ADMINISTRATIF, AGENT DE SERVICE TITRES ET SECRÉTAIRE	Citibank Europe plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Irlande
COMMISSAIRES AUX COMPTES	PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants One Spencer Dock North Wall Quay Dublin 1 Irlande	DÉPOSITAIRE	Citibank International plc, Succursale irlandaise 1 North Wall Quay Dublin 1 Irlande
CONSEILLER EN INVESTISSEMENT	Janus Capital International Limited 26th Floor, CityPoint 1 Ropemaker Street Londres EC2Y 9HT Royaume-Uni	SIÈGE SOCIAL	1 North Wall Quay Dublin 1 Irlande
CONSEILLER EN INVESTISSEMENT PAR DÉLÉGATION	Janus Capital Management LLC 151 Detroit Street Denver, Colorado 80206 États-Unis d'Amérique Janus Capital Singapore Pte. Limited 8 Shenton Way #36-02 AXA Tower Singapour 068811 Perkins Investment Management LLC 311 S. Wacker Drive Suite 6000 Chicago, Illinois 60606 États-Unis d'Amérique INTECH Investment Management LLC Cityplace Tower 525 Okeechobee Boulevard Suite 1800 West Palm Beach Florida 33401 États-Unis d'Amérique	N° D'IMMATRICULATION N° TVA CONSEILS JURIDIQUES	296610 IE 8296610E Arthur Cox Earlsfort Centre Earlsfort Terrace Dublin 2 Irlande
		DISTRIBUTEUR ET PROMOTEUR	Janus Capital International Limited 26th Floor, CityPoint 1 Ropemaker Street Londres EC2Y 9HT Royaume-Uni
		COURTIER PROMOTEUR	J & E Davy Davy House 49 Dawson Street Dublin 2 Irlande

Le tableau ci-dessous présente la liste des Représentants/Agents payeurs des Fonds au 30 juin 2014.

<u>Pays</u>	<u>Représentants/agents payeurs</u>	<u>Pays</u>	<u>Représentants/agents payeurs</u>
Allemagne	State Street Bank GmbH Solmsstrasse 83 60486 Francfort-sur-le-Main Allemagne		4. Société Générale Securities Services SpA, Via S. Chiara 19 10122 Turin Italie
Autriche	Unicredit Bank Austria AG Schottengasse 6-8 1010 Vienne Autriche	Luxembourg	BGL BNP Paribas S.A. 50, avenue J.F. Kennedy L-2951 Luxembourg
Belgique	Citibank Belgium NV S.A. 263g Boulevard Général Jacques 1050 Bruxelles Belgique	Royaume-Uni	Janus Capital International Limited Citipoint, 26th Floor 1 Ropemaker Street Londres EC2Y 9HT Royaume-Uni
France	BNP-Paribas Securities Services 3 rue d'Antin 75002 Paris France	Suisse	Représentants en Suisse Carnegie Fund Services S.A. (CFS) 11, rue du Général-Dufour 1204 Genève Suisse
Hong Kong	Janus Capital Asia Limited 2507-11 ICBC Tower Citibank Plaza 3 Garden Road Central Hong Kong		Agent payeur en Suisse Banque Cantonale de Genève 17, quai de l'Île 1204 Genève Suisse
Italie	1. State Street Bank SpA Via Col Moschin 16 20136 Milan Italie 2. BNP Paribas Milan Branch Securities Services Via Ansperto 5 20123 Milan Italie 3. Allfunds Bank S.A. agissant par l'intermédiaire de sa succursale de Milan Via. Santa Margherita 7 20121 Milan Italie	Taiwan	ING Securities Investment & Trust Co., Ltd. Management (Taiwan) Ltd, 101 Tower 30/F No. 7 Sec. 5 Xinyi Road Taipei Taïwan, République de Chine

[Page laissée intentionnellement vierge]

[Page laissée intentionnellement vierge]



JANUS CAPITAL
Group

Janus Capital Funds plc

Janus Capital International Limited
Royaume-Uni
Tél. : +44 20 7410 1900
E-mail : london@janus.com

Janus Capital International Limited
Succursale de La Haye
Tél. : +31 703 53 8122
E-mail : hague@janus.com

Janus Capital International Limited
Succursale de Milan
Tél. : +39 02 863233
E-mail : milan@janus.com

Janus Capital International Limited
Succursale de Munich
Tél. : +49 89 24291550
E-mail : munich@janus.com

Janus Capital International Limited
Succursale de Paris
Tél. : +33 1 534 55439
E-mail : paris@janus.com

Janus Capital International Limited
Succursale de Tokyo
Tél. : +81 3 6250 9820
E-mail : japan@janus.com

Janus Capital Asia Limited
Hong Kong
Tél. : +852 3121 7000
E-mail : hongkong@janus.com

Janus Capital Singapore Pte. Limited
Singapour
Tél. : +65 6511 8490
E-mail : singapore@janus.com