

RISK MANAGED CORE FUND

S&P Fund Rating' A



INVESTITIONSZIEL

Strebt langfristiges Kapitalwachstum durch Verwendung einer mathematischen Anlagestrategie an. Das Ziel des Fonds ist die Nutzung der Marktvolatilität, um im Vergleich zum S&P 500 Index Überschussrenditen zu erzielen und das Verlustrisiko zu kontrollieren.

FONDSKOMMENTAR (3. QUARTAL 2003)

- Die Aktienmärkte setzten ihren Vormarsch im 3. Quartal fort. Die Anleger hießen die positiven Wirtschaftsmeldungen willkommen, darunter das verbesserte Verbrauchervertrauen, die Zunahme der Konsumgüteraufträge und die steigenden Unternehmensinvestitionen.
- In Einklang mit den natürlichen Aktienkursbewegungen stimmten wir die Gewichtung der vergleichbaren Aktien im Fonds ab, um den Fonds ohne Übernahme eines zusätzlichen Risikos potenziell effizienter zu gestalten.
- Die Volatilität der einzelnen Aktien war zwar in diesem Berichtszeitraum gering, doch bestand unseres Erachtens insgesamt eine für unseren Anlageprozess angemessene Fluktuation. Es ist die Strategie der kontinuierlichen Neuausrichtung, die unseren Verwaltungsprozess einzigartig macht.
- Das innovative Element unseres Konzeptes basiert darauf, dass wir nicht auf die Schätzung der künftigen Aktienentwicklung angewiesen sind. Stattdessen nutzt unser Prozess die natürlichen Schwankungen der Aktienkurse, um einen Fonds aufzubauen, der bei niedrigerem relativem Risiko langfristig einen passiven Vergleichsindex übertrifft.
- Die Risikoverwaltung wird weiterhin das Gütezeichen des Anlageprozesses sein. Gleichzeitig nehmen wir ständig Verbesserungen am mathematischen Prozess vor. Ziel ist ein effizienter Fonds, der unabhängig von der Marktentwicklung langfristig bessere Ergebnisse als der Vergleichsindex erzielt.

INFORMATIONEN ZUM FONDS

Basiswährung	Euro €
Domizil	Irland
Auflegungsdatum	25. April 2003
Portfolio-Manager	INTECH
Benchmark	S&P 500 Index
Gesamt-Nettovermögen	€ 19,7 Mio.
Euro € Nettoinventarwert	Klasse A € 11,16
Handel	Täglich
Wertpapierkennnummer	A Euro 260657

FONDSMERKMALE

Gesamt-Holdingbestand	328
Umschlagsrate (Geschäftsjahr bis dato)	107,41%
Durchschnittliche Marktkapitalisierung (in Mrd. Euro €)	€ 8,2

RISIKOMERKMALE (3 JAHRE VS. BENCHMARK)

Beta	0,99
R ²	0,98
Standardabweichung	18,14
Tracking-Error	2,39
Sharpe Ratio	-0,60
Information Ratio	1,59

[Die angegebenen Daten sind für das repräsentative US-Depot mit Stand vom 31. August 2003]

FONDSENTWICKLUNG²

Gesamt- und Jahresrendite	Irischer Fonds - Wertentwicklung in Euro				US-Fonds - Wertentwicklung in USD						
	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	Seit Auflegung	2002	2001	2000	5 Jahre	10 Jahre	1999	1998
Irischer Fonds - Klasse A€	-0,71%			11,60%							
Repräsentativer US-Fonds (Brutto) ³		12,69%	-7,96%		-18,45%	-6,73%	-4,38%	5,93%	11,41%	21,60%	31,49%
S&P 500 Index	-1,06%	12,06%	-11,45%	11,77%	-22,09%	-11,88%	-9,10%	2,48%	10,08%	21,04%	28,58%

Die angegebenen Daten für den Ein-, Drei-, Fünf- und Zehnjahreszeitraum sind für das repräsentative US-Depot mit Stand vom 31. August 2003. In Folge dessen werden auch die Indexergebnisse für die Zeiträume zum 31. August 2003 ausgewiesen.

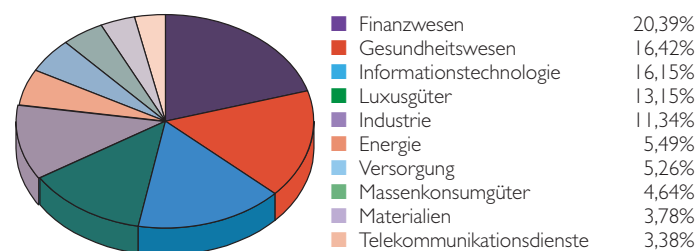
Die Performancezahlen der Janus World Funds Euro Anteilklassen sind in Euro ausgewiesen. Die Performancezahlen des Index und der Vergleichsgruppe sind in USD dargestellt. Die Gegenüberstellung der Performancezahlen ist akkurat, da die Euro Anteilklassen der Janus World Funds (außer des Euro Reserve Fund) gegenüber dem USD währungsgesichert sind, womit die Währungsfuktuation zwischen dem Euro und USD sich nur geringfügig auf die Performance der Euro Anteilklassen auswirkt.

Siehe Haftungsausschluss auf Rückseite.

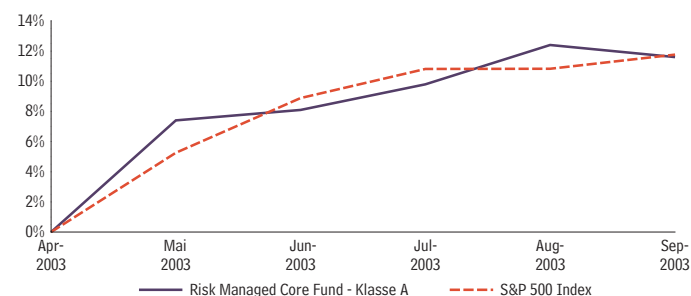
PORTFOLIOSTRUKTUR

US-Aktien	94,31%
Nicht-US-Aktien	1,10%
Barpositionen & Geldmarktpapiere	4,59%

SEKTOREN (% VON NICHT-BARINVESTITIONEN)



KUMULATIVE GESAMTRENDEITE (SEIT AUFLEGUNG)



DIE 10 SPITZENTITEL (% DES PORTFOLIOS ZUM 2. QUARTAL 2003)

Boston Scientific Corp.
Citigroup, Inc.
eBay, Inc.
Exxon Mobil Corp.
General Electric Co.
Merck & Co., Inc.
Microsoft Corp.
Pfizer, Inc.
Wal-Mart Stores, Inc.
Yahoo!, Inc.

Prozentualer Gesamtanteil am Portfolio **15,22%**



JANUS

Generelle Fußnoten bezüglich aller Informationsblätter:

¹ Für jeden Fonds, der auf ein mindestens dreijähriges Bestehen zurückblickt, errechnet Morningstar monatlich ein risikobereinigtes Morningstar Rating™, das die Schwankung seiner monatlichen Renditeentwicklung misst (einschließlich der Effekte des Verkaufsaufschlags, der Belastungen und Rücknahmegebühren), Abweichungen nach unten betont und konsistente Ergebnisse belohnt. Die Top 10% der Fonds in jeder Vermögensklasse erhalten 5 Sterne, die folgenden 22,5% erhalten 4 Sterne, die folgenden 35% erhalten 3 Sterne, die folgenden 22,5% erhalten 2 Sterne und die unteren 10% erhalten 1 Stern. (Jede Anteilklasse wird in der Skala entsprechend ihres Anteils am Fonds betrachtet und einzeln gewertet, was beim Ausschüttungssatz unter Umständen leichte Abweichungen zur Folge hat.) Das Overall Morningstar Rating für einen Fonds leitet sich aus dem gewichteten Durchschnitt der Renditen in Verbindung mit dem Morningstar Rating für den Drei-, Fünf- und Zehnjahreszeitraum (falls zutreffend) ab.

Die Ratings von Standard & Poor's („S&P“) beruhen auf aktuellen Informationen, die S&P von den Fonds zur Verfügung gestellt wurden oder aus Quellen stammen, die S&P für zuverlässig hält. Die Fonds in den Kategorien AAA bis A erbringen laut S&P den Nachweis, dass sie über einen langfristigen Zeitraum (relativ zu den Fonds desselben Sektors) überdurchschnittliche volatilitätsbereinigte Renditen erzielen können und die Fähigkeit haben, einen Anlageprozess konsistent durchzuführen. Die Unterschiede der Rating-Kategorien beruhen neben quantitativen Faktoren auf einer Beurteilung des Anlageprozesses und der Anlageverwaltung seitens S&P. Das Rating berücksichtigt weder das Markt-, Kredit- oder Kontrahentenrisiko eines Fonds, noch dessen Stellung als Kontrahent oder Schuldner.

©Forsyth Partners Limited ist eine Investmentgesellschaft, die von der FSA reguliert wird.

² Gesamrendite setzt Dividenden-Reinvestition voraus. Einige Angaben zur Wertentwicklung basieren auf einem Fonds mit Sitz in den USA, der Anlegern außerhalb der USA nicht zur Verfügung steht. Diese Bezugnahme ist jedoch lediglich ein Anhaltspunkt für eine mögliche Wertentwicklung in der Vergangenheit und darf nicht als eine Tatsache betrachtet oder als eine Garantie für künftige Ergebnisse ausgelegt werden. Der irische Twenty Fund unterliegt höheren Kosten und Gebühren als sein Gegenstück in den USA, und seine Investitionsziele und Vorschriften sind ähnlich, jedoch nicht identisch, mit denen des US-Fonds. Dementsprechend weicht die Wertentwicklung des irischen Fonds von dem der USA ab.

Die Fonds können in Wertpapiere investieren, die Ertrag erwirtschaften, für den US-Quellensteuer und/oder -Ertragssteuer abzuführen ist.

Janus World Funds Plc (der „Fonds“) ist eine „UCITS“ nach irischem Recht. Investitionen in den Fonds sind nicht unbedingt für alle Investoren geeignet. Sie sollten daher im Zweifelsfall Ihren Finanzberater um Rat bitten. Der Fonds ist nicht für US-Personen erhältlich. Verkaufsgebühren wurden nicht berücksichtigt. Kämen Verkaufsgebühren zur Anwendung, wäre die Wertentwicklung geringer. Dieses Informationsblatt wurde von Janus International Limited herausgegeben, die den Regulierungen der Financial Services Authority unterliegt. Wir weisen Investoren darauf hin, daß einige Informationen dieses Informationsblatts von externen Quellen stammen, deren Genauigkeit Janus voraussetzt. Dieses Informationsblatt sollte in Verbindung mit dem aktuellsten Verkaufsprospekt des Fonds verteilt und gelesen werden. Dieses Informationsblatt ist kein Verkaufsangebot der Anteile des Fonds. Für weitere Informationen, einschließlich eines Prospekts mit Informationen über Gebühren, Kosten und Risiken, wenden Sie sich bitte an Ihren Finanzberater. Anlagen in den Fonds können nur auf Grundlage des Verkaufsprospekts erfolgen. Bitte lesen Sie den Prospekt sorgfältig durch, bevor Sie eine Anlage tätigen oder Geld übermitteln. Vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Renditen unterliegen Änderungen und der Kapitalwert einer Anlage kann schwanken. Anteile können beim Verkauf mehr oder weniger wert sein als ihr Originalpreis. Keine Informationen in diesem Informationsblatt sind als Anlageberatung gedacht.

Deutsche Anleger können den aktuellen Prospekt kostenlos von der State Street Bank GmbH, Brienner Str. 59, D-80333 München, beziehen. Österreichische Anleger können den aktuellen Prospekt kostenlos von der Bank Austria Creditanstalt AG, Obere Donaustrasse 19, A-1020 Wien, Österreich, beziehen. Für die Schweiz wurde Banque MeesPierson BGL S.A., mit Sitz in Nyon, als Representant und Zahlstelle des Fonds berufen. Schweizerische Anleger können die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sowie den Prospekt, den Gründungsvertrag und die Satzung kostenlos von der Banque MeesPierson BGL S.A., Zweigniederlassung Zürich, Rennweg 57, CH-8023 Zürich, beziehen.

Janus International besteht aus verschiedenen Geschäftseinheiten, u. a. Janus International Limited. Die Verteilung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Information kann gesetzlichen Beschränkungen unterliegen und darf in keiner Gerichtsbarkeit oder unter keinen Umständen verwendet werden, in der/unter denen die Verwendung rechtswidrig wäre. Will der Makler/Händler oder das Finanzinstitut dieses Dokument oder die darin enthaltene Information an eine dritte Partei weitergeben, so liegt es in der Verantwortung des Maklers/Händlers oder des Finanzinstitutes zu erkunden, in welchem Maße dies gemäß anwendbarem Recht zulässig ist, und die entsprechenden Gesetze einzuhalten. Janus trägt keine Verantwortung für die rechtswidrige Verbreitung dieses Dokuments an Drittparteien.

Die Aktien wurden von keiner Regierung bzw. Wertpapier- oder sonstigen Aufsichtsbehörde in Argentinien, auf den Bahamas, in Bahrain, Bermudas, Brasilien, auf den Cayman-Inseln, in Chile, auf Curacao, in Kolumbien, Mexiko, Panama, Uruguay, im Vereinigten Königreich, in den Vereinigten Staaten und Venezuela registriert oder genehmigt.

Nur zur berechtigten Verbreitung

Fondsspezifische Fußnoten:

Risk Managed Core Fund:

³ Die angegebene Wertentwicklung gilt zzgl. Gebühren. Die angegebene Wertentwicklung ist jene eines repräsentativen Depots mit Sitz in den USA, das von INTECH anhand desselben mathematischen Optimierungprozesses verwaltet wird, der zur Verwaltung des Janus World Funds Plc – Risk Managed Core Fund (JWCF) eingesetzt wird. Diese Bezugnahme ist jedoch lediglich ein Anhaltspunkt für eine mögliche Wertentwicklung in der Vergangenheit und darf nicht als Tatsache betrachtet oder als Garantie für ähnliche Ergebnisse ausgelegt werden.

US REIT Fund

⁴ REIT-Fonds sind u.U. einem höheren Maß an Marktrisiko ausgesetzt als diversifizierte Fonds, weil sie auf eine bestimmte Branche, einen bestimmten Sektor oder geografischen Sektor konzentriert sein können. Die Risiken umfassen u.a. Rückgänge im Wert der Immobilie, rückläufige allgemeine und wirtschaftliche Bedingungen und eine Änderung im Wert der zugrunde liegenden Immobilie sowie Ausfälle seitens der Darlehensschuldner. Darüber hinaus können die Aktien kleinerer Gesellschaften aufgrund höherer Volatilität und geringerer Liquidität einem höheren Marktrisiko unterliegen als Wertpapiere etablierter Gesellschaften.