

FLEXIBLE INCOME FUND

ΕΥΕΛΙΚΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Αξιολόγηση Διαχείρισης Κεφαλαίου S&P A | Αξιολόγηση Morningstar ★★★ (A2\$)



ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Το Κεφάλαιο επιδιώκει συνολικά κέρδη από το συνδυασμό επαύξησης του εισοδήματος και κεφαλαίων, επενδύοντας σε μια μεγάλη ποικιλία χρεογράφων που αποφέρουν εισόδημα, κυρίως στις ΗΠΑ.

ΣΧΟΛΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

- Η απόδοση των ομολόγων παρουσίασε σύνθετη εικόνα το τέταρτο τρίμηνο, καθώς τα νέα θετικά οικονομικά δεδομένα συνέβαλαν στον περιορισμό της διασποράς σε εταιρικούς τίτλους, ενώ τα αυξανόμενα επιτόκια επηρέασαν την αγορά κρατικών ομολόγων των Η.Π.Α.. Τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια σημείωσαν υψηλότερες τιμές, καθώς η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. έθεσε αυστηρότερες προϋποθέσεις χορήγησης πιστώσεων δύο φορές κατά τη διάρκεια της περιόδου, προβαίνοντας σε πέντε συνολικά αυξήσεις των επιτοκίων από τον Ιούνιο. Οι σχετικά πιο μακροπρόθεσμες αποδόσεις σημείωσαν, ωστόσο, λιγότερο έντονη αύξηση, καθώς η εμπιστοσύνη των επενδυτών στην ικανότητα της Κεντρικής Τράπεζας των Η.Π.Α. να αντιμετωπίσει τον πληθωρισμό αντιστάθμισε κατά κάποιο τρόπο τις ανησυχίες σχετικά με το εξασθενημένο δολάριο και το αυξανόμενο έλλειμμα του ομοσπονδιακού προϋπολογισμού.
- Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο κέρδισε έδαφος κατά τη διάρκεια του τριμήνου, αλλά σημείωσε χαμηλότερη απόδοση σε σχέση με το δείκτη αναφοράς του, δηλαδή το δείκτη Lehman Brothers Aggregate Bond Index. Η βελτίωση που παρουσίασαν αρκετές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας χαμηλότερης ταξινόμησης, όπως οι Reliant Resources και Allegheny Energy, έπαιξε επικουρικό ρόλο όσον αφορά στα αποτελέσματα. Και οι δύο εταιρείες εξακολουθούν να αναζηματοδοτούν το χρέος τους και να μειώνουν το κόστος δανεισμού τους. Εν τω μεταξύ, τα ομόλογα Nextel στα οποία επενδύσαμε ωφελήθηκαν από την επικείμενη συγχώνευση ύψους 35 δισεκατομμυρίων δολαρίων της εν λόγω εταιρείας ασύρματης επικοινωνίας με την ανταγωνίστρια εταιρεία Sprint.
- Τα κέρδη αυτά αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την ασθενή θέση των συμμετοχών μας σε κρατικά ομόλογα Η.Π.Α.. Επίσης, οι εταιρικές εκδόσεις μας GMAC υπέστησαν απώλειες, λόγω των ανησυχιών που προκαλούν οι απογοητευτικές πωλήσεις αυτοκινήτων της General Motors και το σημαντικό παθητικό του ταμείου συντάξεων της εταιρείας.
- Παρότι η αγορά έχει ήδη προσαρμοστεί στις επιπλέον αυξήσεις των επιτοκίων της Κεντρικής Τράπεζας των Η.Π.Α., ο βαθμός του περιορισμού των πιστώσεων θα εξαρτηθεί από την ευρωστία των βραχυπρόθεσμων οικονομικών δεδομένων. Έχοντας ως δεδομένο τον κίνδυνο ανόδου των επιτοκίων, θα συνεχίσουμε τις προσπάθειες εξισορρόπησης του συντελεστή βαρύτητας των κρατικών τίτλων Η.Π.Α. με προσεκτικά επιλεγμένες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων που προσφέρουν ολοένα μεγαλύτερη ποιότητα πιστώσεων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Βασικό Νόμισμα	Δολάριο ΗΠΑ
Έδρα	Ιρλανδία
Ημερομηνία Έναρξης	24 Δεκεμβρίου 1998
Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου	Ron Srecker
Δείκτης Αναφοράς	Κυβερν./πιστωτικός δείκτης Lehman Bros.
Κεφάλαιο Κινήσεως (δολ. ΗΠΑ)	1.236,2 εκατομμύρια δολάρια
Κεφάλαιο Κινήσεως (Ευρώ)	912,5 εκατομμύρια Ευρώ
ΚΑΕ (δολάρια ΗΠΑ)	Κατηγορία A1 \$10,44 Κατηγορία B1 \$10,43
	Κατηγορία A2 \$13,17 Κατηγορία B2 \$12,53
	Κατηγορία C2 \$13,00
ΚΑΕ (Ευρώ)	Κατηγορία A2 €15,58 Κατηγορία B1 €10,15
	Κατηγορία B2 €14,83
Συναλλαγές	Καθημερινά

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Συνολικός Αριθμός Μετοχών	228
Κύκλος Εργασιών (Οικονομικό έτος έως σήμερα)	174,52%
Σταθμική Αξιολόγηση Ομολογιών	A2
Μέσος Σταθμικός Όρος Λήξεως	6,7 χρόνια
Ενεργός διάρκεια	4,3 χρόνια
Μέση Απόδοση στη Λήξη	4,21%

ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (%)

Απόδοση σε ετήσια βάση	1 χρόνος	3 χρόνια	Από την έναρξη	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Κεφάλαιο που εδρεύει στην Ιρλανδία – Κατηγορία A1\$	2,39	5,38	4,89	2,39	4,88	8,97	6,12	4,27	2,66
Κεφάλαιο που εδρεύει στην Ιρλανδία – Κατηγορία A2\$	2,33	5,27	4,68	2,33	4,89	8,68	5,32	4,28	2,59
Κεφάλαιο που εδρεύει στην Ιρλανδία – Κατηγορία B1\$	1,27	4,41	3,99	1,27	3,91	8,15	5,29	3,44	1,64
Κεφάλαιο που εδρεύει στην Ιρλανδία – Κατηγορία B2\$	1,29	4,34	3,82	1,29	3,95	7,89	4,55	3,43	1,69
Κεφάλαιο που εδρεύει στην Ιρλανδία – Κατηγορία C2\$	2,04	5,00	3,75	2,04	4,68	8,37	Δεν διατίθεται	Δεν διατίθεται	Δεν διατίθεται
Μέσος όρος Τομέα S&P*	2,87	4,94	4,65	2,87	3,08	9,43	5,94	9,54	-2,21
Κυβερν./πιστωτικός δείκτης Lehman Bros.	4,19	6,59	6,40	4,19	4,67	11,04	8,50	11,85	-2,15

* Πηγή: Standard & Poor's. Το Κεφάλαιο που εδρεύει στην Ιρλανδία εμφανίζεται έναντι του Κεφαλαίου που εδρεύει εκτός των ΗΠΑ S&P Fixed Income Sector Average. Το Κεφάλαιο που εδρεύει στις ΗΠΑ εμφανίζεται έναντι του S&P με έδρα στις ΗΠΑ US Fixed Income General Intermediate Sector Average.

Για συγκριτικούς λόγους, ο δείκτης αναφοράς αποδόσεων από την έναρξη ανέρχεται στις 31 Δεκεμβρίου 1998.

Δείτε τις αποποιήσεις στην τελευταία σελίδα.

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 1869/8-6-2001

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

(% ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, ΜΗ-ΡΕΥΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ)

Κρατικά Ομόλογα	23,7
Τίτλοι κρατικών οργανισμών	10,9
Aaa	5,3
Aa	3,6
A	7,6
Baa	29,7
Ba	9,9
B	7,5
Caa	1,2
Μη αξιολογημένα	0,3
Άλλο	0,3

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΡΙΣΚΟΥ (ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΚΙΝΔΥΝΟΥ/ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΑΝΤΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ)

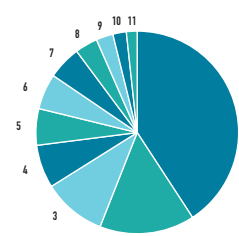
Άλφα	-0,03
Βήτα (συντελεστής μεταβλητότητας)	0,86
Εξισωμένο Ρίσκο	0,98
Μέση Απόκλιση	4,68
Απόκλιση Πορείας	1,01
Αναλογία Sharpe	0,84
Αναλογία Πληροφορικής	-1,43

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κρατικές ομολογίες ΗΠΑ	39,11%
Ομολογίες τάξεως εταιρικής επένδυσης των ΗΠΑ	34,71%
Ομολογίες υψηλής απόδοσης (ΗΠΑ)	16,75%
Εκδότες ομολογιών εκτός ΗΠΑ	6,53%
Ρευστό και αντίστοιχα	2,18%
Προνομιούχες μετοχές (ΗΠΑ)	0,72%

ΚΛΑΔΟΙ (% ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, ΜΗ-ΡΕΥΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ)

1 Κρατικές ομολογίες	40,81
2 Χρηματοοικονομικά	15,20
3 Οργανισμοί Κοινής Ωφέλειας	10,11
4 Διαρκή καταναλωτικά αγαθά	6,85
5 Βασικά καταναλωτικά προϊόντα	5,81
6 Βιομηχανικά προϊόντα	5,70
7 Ενέργεια	5,33
8 Υλικά	3,59
9 Ιατρική περίθαλψη	2,72
10 Τεχνολογία πληροφορικής	2,15
11 Τηλεπικοινωνιακές Υπηρεσίες	1,73



ΟΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ

(% ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ)

Owens-Illinois, Inc., 7,4%, 0/08	Dial Corp., 7,0%, 08/06
Tyco International Group S.A., 5,8%, 08/06	Kellogg Co., 2,9%, 06/08
Kennametal, Inc., 7,2%, 06/12	Anadarko Petroleum Corp., 3,3%, 05/08
Waste Management, Inc., 7,4%, 8/10	Household Finance Corp., 4,6%, 01/08
TXU Corp., 6,4%, 06/06	Deutsche Telekom A.G., 3,9%, 7/08

Συνολικό % Χαρτοφυλακίου 8,52

Η Janus World Funds Plc είναι μία εταιρεία ΟΣΕΚΑ που ιδρύθηκε σύμφωνα με τους νόμους της Ιρλανδίας. Επισημαίνεται ρητώς στους επενδυτές ότι θα πρέπει να πραγματοποιούν τις επενδύσεις τους βασιζόμενοι αποκλειστικά στο πιο πρόσφατο Ενημερωτικό Δελτίο, το οποίο περιέχει πληροφορίες σχετικά με τις αμοιβές, τα έξοδα και τους κινδύνους, διατίθεται από όλους τους διανομείς και τους πράκτορες πληρωμών και θα πρέπει να διαβάζεται με προσοχή. Κάποια από τις επενδύσεις του Κεφαλαίου ενδέχεται να μην είναι κατάλληλη για όλους τους επενδυτές, καθώς και να μην είναι διαθέσιμη για όλους τους επενδυτές σε όλες τις δικαιοδοσίες. Δεν διατίθεται στους πολίτες των Η.Π.Α. ή του Ηνωμένου Βασιλείου. Το παρόν δεν αποτελεί προσπάθεια προσέλκυσης για την πώληση μετοχών και κανένα από τα στοιχεία που περιέχει δεν επέχει θέση επενδυτικής συμβουλής. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Το ποσοστό της απόδοσης ποικίλλει και η βασική αξία μιας επένδυσης παρουσιάζει διακυμάνσεις, λόγω των κινήσεων της αγοράς και του συναλλάγματος. Σε περίπτωση εξαγοράς των μεριδίων, η αξία τους μπορεί να είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη από την αρχική. Η διανομή του εγγράφου αυτού ή των πληροφοριών που περιλαμβάνει περιορίζεται ενδεχομένως δια νόμου και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε καμία δικαιοδοσία ή υπό οποιαδήποτε περίπτωση η οποία θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως παράνομη.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ενδέχεται να επενδυθεί σε χρεόγραφα, τα οποία επιφέρουν εισόδημα που υπόκειται στο νόμο περί παρακράτησης φόρου και/ή φόρου εισοδήματος των Η.Π.Α.

Τα στοιχεία σχετικά με την 3ετή, 5ετή και 10ετή απόδοση, καθώς και την απόδοση από την ημερομηνία έναρξης παρατίθενται ως μέση ετήσια απόδοση.

Τα στοιχεία σχετικά με την απόδοση από την ημερομηνία έναρξης για τον μέσον όρο του κλάδου και το δείκτη αναφοράς S&P βασίζονται στην ημερομηνία έναρξης της κατηγορίας μεριδίων Α\$ του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Για λόγους σύγκρισης, οι αποδόσεις του δείκτη αναφοράς από την ημερομηνία έναρξης αναφέρονται από την 31η Δεκεμβρίου 1998.

Οι συνολικές αποδόσεις προϋποθέτουν την επανεπένδυση μερισμάτων.

Οι αξιολογήσεις της εταιρείας Standard & Poor's ("S&P") βασίζονται σε τρέχουσες πληροφορίες που παρέχονται στην S&P από το αμοιβαίο κεφάλαιο ή από πηγές τις οποίες η S&P θεωρεί αξιόπιστες. Η S&P κατατάσσει στις κατηγορίες AAA έως A τα αμοιβαία κεφάλαια που κρίνει ότι έχουν τη δυνατότητα να παρέχουν υψηλότερες του μέσου όρου αποδόσεις προσαρμοσμένες με βάση τις διακυμάνσεις και για μακροπρόθεσμη περίοδο (σε σχέση με αμοιβαία κεφάλαια του ίδιου κλάδου), παράλληλα με την αυξημένη δυνατότητα να ακολουθούν μία σταθερή επενδυτική διαδικασία. Η διαφοροποίηση των κατηγοριών αξιολόγησης γίνεται με βάση ποσοτικούς παράγοντες, καθώς και με βάση την αξιολόγηση της επενδυτικής διαδικασίας και της διαχείρισης που πραγματοποιεί η S&P. Η αξιολόγηση δεν αφορά τους κινδύνους ενός αμοιβαίου κεφαλαίου σε σχέση με την αγορά, την πιστοληπτική ικανότητα ή τους αντισυμβαλλομένους, ούτε την καταλληλότητα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου σε θέση αντισυμβαλλομένου ή οφειλέτη. Οι αξιολογήσεις είναι οι ορθές από την 1η Ιουνίου 2004.

Τα χαρακτηριστικά κινδύνου όλων των αμοιβαίων κεφαλαίων έχουν υπολογιστεί για περίοδο 3 ετών.

Τα μερίδια δεν έχουν εγγραφεί ούτε έχουν εγκριθεί από καμία κυβέρνηση, επενδυτική εταιρεία ή άλλο ρυθμιστικό φορέα στην Αργεντινή, τις Μπαχάμες, το Μπαχρέιν, τις Βερμούδες, τη Βραζιλία, τα Νησιά Κέιμαν, τη Χιλή, την Κολομβία, το Κουακάο, το Μεξικό, τον Παναμά, το Περού, την Ουρουγουάη, το Ηνωμένο Βασίλειο, τις Η.Π.Α. και τη Βενεζουέλα.

Η πολιτική διανομής για τις κατηγορίες μεριδίων διανομής των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Εισοδήματος άλλαξε, με ισχύ από τις 16 Οκτωβρίου 2002. Ως εκ τούτου, το καθαρό εισόδημα από επενδύσεις θα εμφανίζεται στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού κάθε αντίστοιχης κατηγορίας και θα δηλώνεται και θα καταβάλλεται μηνιαίως με βάση τα μερίδια υπό έκδοση.

Flexible Income Fund [Ευέλκτο Αμοιβαίο Κεφάλαιο Εισοδήματος]: Το κεφάλαιο που εδρεύει στην Ιρλανδία εμφανίζεται έναντι του κεφαλαίου που εδρεύει εκτός των Η.Π.Α. S&P Fixed Income Sector Average.

Το ενημερωτικό δελτίο της Janus World Fund Plc, καθώς και η ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση της Janus World Fund Plc διατίθενται στο κοινό από την έδρα του αντιπροσώπου στην Ελλάδα: Citibank International Plc-Greece branch, Λεωφόρος Συγγρού 52-54, Αθήνα. Τηλέφωνο (+30) 210-92-90-400, www.citibank.gr.

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 1869/8-6-2001

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

Janus International Holding LLC © 2001-2004. Με την επιφύλαξη παντός δικαιώματος.

