

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le fonds recherche l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans de grandes entreprises dont les titres sont considérés comme sous-évalués.

Stratégie d'investissement

Le fonds emploie une stratégie de « gestion active » afin d'investir principalement dans des actions américaines de grande capitalisation. Le sous-gestionnaire du fonds, Pzena Investment Management, LLC (« Pzena »), emploie un processus discipliné, axé sur la recherche pour investir dans des actions nettement sous-évaluées. Pzena investit dans des sociétés dotées de fondamentaux solides et durables dont le cours des actions est bon marché du fait de la réaction excessive des investisseurs à des facteurs temporaires.

Rendement du fonds*

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—USD

	Parts d'investisseur		Russell 1000 Value Index Parts d'investisseur
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	
1 mois	-7.67%	-7.60%	-5.63%
3 mois	-13.53	-13.32	-11.14
Depuis le début de l'année	-5.05	-4.60	-5.12
1 an	20.70	21.86	16.92
3 ans	-16.53	-15.73	-12.32
5 ans	-4.97	-4.06	-1.64
Depuis le lancement	-3.92	-3.00	-0.96

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Parts d'investisseur		Russell 1000 Value Index in GBP Parts d'investisseur
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	
1 mois	-10.77%	-10.70%	-8.36%
3 mois	-12.32	-12.11	-9.79
Depuis le début de l'année	2.49	2.97	2.40
1 an	32.86	34.13	28.64
3 ans	-7.75	-6.87	-3.31
Depuis le lancement	-5.32	-4.41	-1.74

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur
Frais administratifs et autres	0.45%
Frais de gestion des investissements	0.50
Ratio de frais total	0.95%

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur
Date de création	
USD	03 mai 2005
GBP	19 décembre 2006
Frais d'entrée	0.00%
Frais de rachat	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)	
Bloomberg	VANUSFD
CUSIP	G9318T388
ISIN	IE0034156905
Sedol	3415690
Code du fonds Vanguard	VUFVD
Codes relatifs au fonds (GBP)	
Bloomberg	VANUSFS
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
Code du fonds Vanguard	VUFFD
Montant minimum de souscription initiale	
USD/GBP	100,000

Domicile	Irlande	Devises	USD,GBP
Fréquence de négociation	Quotidienne (Avant 16:00 GMT)	Règlement	T+3
Encours Total	USD (millions) 44 EUR (millions) 36	Structure	UCITS III

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)
Pzena Investment Management, LLC

Richard S. Pzena, Directeur général, PDG et Fondateur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2005.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1984.
B.S., University of Pennsylvania.
M.B.A., Wharton School of the University of Pennsylvania.

John P. Goetz, Directeur général, Recherche
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2005.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1996.
B.A., Wheaton College.
M.B.A., Kellogg School, Northwestern University.

Antonio DeSpirito, III, Gestionnaire de portefeuille
Conseille le fonds depuis 2005.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1996.
Chez Pzena depuis 2005.
B.S., University of Pennsylvania.
J.D., Harvard Law School.

* Les données de performance sur des périodes inférieures à un an sont des données cumulées. Toutes les autres données représentent les performances annuelles. Les chiffres relatifs à la performance comprennent le réinvestissement de tous les dividendes et plus-values.

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- Au cours du 2e trimestre, le fonds est resté à la traîne par rapport à son indice de référence, le Russell 1000 Value Index, handicapé par une médiocre sélection d'actions dans les secteurs de l'énergie, industriel et des TI. Dans le secteur de l'énergie, BP (-50 %), qui a subi de plein fouet les répercussions de la crise du Golfe du Mexique, a représenté l'essentiel de la sous-performance dans ce domaine, l'indice comportant uniquement des actions américaines.
- En matière industrielle, la performance a été dégradée par L-3 Communications Holdings (-22 %) et Masco (-30 %). Dans le secteur des TI, CA Technologies (-21 %), Microsoft (-21 %), dont la performance a été pire lorsque l'action était en portefeuille que durant le 2e trimestre, et Dell (-20 %) ont le plus nui au résultat.
- Sur l'exercice clos le 30 juin, le fonds a surclassé l'indice grâce à une sélection efficace dans les secteurs financier et de la santé, et sa sous-pondération en titres énergétiques. Le succès du fonds dans le secteur financier est le résultat de la bonne performance d'actions ayant subi une pression importante lors de la crise financière de 2007 à 2010. Capital One Financial (+85 %), Comerica (+75 %), Hartford Financial Services Group (+88 %) et Citigroup (+27 %) ont affiché les meilleurs résultats. Dans le secteur de la santé, Cardinal Health (+56 %) et l'absence d'exposition du fonds à Pfizer (-1 %) ont aussi joué un rôle positif.

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Nombre d'actions	44	668
Capitalisation boursière médiane	\$11.5B	\$28.5B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	16.3x	16.0x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.3x	1.4x
Rendement des capitaux investis	15.8%	15.3%
Taux de croissance des bénéfices	-4.1%	0.8%
Titres étrangers	7.0%	0.0%
Trésorerie court-terme	0.8%	—
Taux de rotation	86%	—
Rendement des actions (dividende)	1.9%	2.5%

L'approche du PTR couvre l'ensemble des achats et ventes de valeurs, des souscriptions et rachats, ainsi que la moyenne des actifs nets du Fonds pour calculer le taux de rotation. Chiffres au 31 décembre 2009.

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Biens de consommation discrétionnaire	8.4%	7.4%
Biens de consommation de base	4.0	10.6
Énergie	10.0	10.6
Services Financiers	35.1	28.5
Santé	9.5	13.4
Industrie	13.2	8.8
Technologies de l'information	12.5	5.5
Matériaux	3.1	2.9
Services de télécommunication	0.0	4.9
Services aux collectivités	4.2	7.4
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	0.93	1.28

Le bêta et la R au carré du fonds sont calculés à partir des rendements du fonds en glissement sur 36 mois par rapport à Russell 1000 Value Index.

Les 10 positions les plus importantes

	U.S. Fundamental Value Fund
Exxon Mobil Corp.	4.3%
Northrop Grumman Corp.	4.2
Allstate Corp.	3.8
Omnicom Group Inc.	3.5
Tyco Electronics Ltd.	3.3
Torchmark Corp.	3.2
UBS AG	3.1
CA Inc.	3.0
L-3 Communications Holdings Inc.	3.0
JC Penney Co. Inc.	2.9
Total	34.3%

Pour de plus amples informations

Web: <http://global.vanguard.com>
 E-mail (monde) : international@vanguard.com
 E-mail (Europe) : client.service@vanguard.be
 Tél. (monde) : +1 610 669 6705
 Tél. (Europe) : +32 (0) 2 357 3030

Russell Indexes et Russell® sont des marques déposées de Russell Investments dont la licence d'utilisation a été accordée à The Vanguard Group. Les produits ne sont pas parrainés, validés, vendus ou promus par Russell Investments; et Russell Investments ne fait aucune déclaration quant au caractère approprié de l'investissement dans les produits.

Les informations contenues dans les présentes ne constituent pas une offre ou une sollicitation et ne peuvent être entendues comme une offre ou une sollicitation dans une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ou à toute personne à laquelle il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation ou si la personne qui fait cette offre ou sollicitation n'est pas habilitée à le faire. Le présent document donne des informations sur les compartiments de Vanguard Investment Series plc. Les données présentées représentent la performance passée. La performance passée ne constitue pas une indication fiable de la performance future. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur, le cours ou les revenus d'un fonds. Les revenus peuvent varier en fonction des conditions de marché et des accords fiscaux.

La vente des fonds de Vanguard Investment Series plc est soumise aux conditions stipulées dans le prospectus, les suppléments au prospectus, les prospectus simplifiés et, dans certains pays, aux addenda locaux. Il est possible d'obtenir gratuitement ces documents auprès de l'agent administratif, JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlande. Ces documents contiennent des informations détaillées sur la gestion, les coûts, les restrictions éventuelles et les risques associés à l'investissement dans les fonds Vanguard Investment Series plc et doivent être lus attentivement avant tout investissement. Vanguard Investment Series plc est agréé en Irlande en tant qu'OPCVM, conformément à la Réglementation des Communautés européennes (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2003, telle qu'amendée. L'écart entre le prix d'achat et le prix de rachat des parts de Vanguard Investment Series plc (en tenant compte des frais possibles liés aux opérations de portefeuille) signifie qu'un investissement doit être envisagé à moyen ou long terme. Les investisseurs doivent également noter que, dans certains cas précisés dans le prospectus, des frais de rachat peuvent être dus.

Destiné exclusivement aux Investisseurs professionnels en vertu de la Directive MIFID. Destiné exclusivement aux Investisseurs éligibles, tels que définis en Suisse par la SFA. Interdit pour la diffusion publique.