

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

28 février 2011

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
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur
1 mois	3.53%	3.60%	3.69%
3 mois	14.23	14.50	14.40
Depuis le début de l'année	6.74	6.91	6.04
1 an	21.05	22.20	22.16
3 ans	0.79	1.75	0.22
5 ans	-1.79	-0.85	1.57
Depuis le lancement	0.99	1.95	3.59

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Parts d'investisseur		Russell 1000 Value Index in GBP
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur
1 mois	1.95%	2.02%	2.30%
3 mois	9.37	9.63	9.70
Depuis le début de l'année	2.75	2.90	1.73
1 an	13.29	14.38	14.54
3 ans	8.02	9.05	7.14
Depuis le lancement	-0.31	0.64	2.67

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
Valoren	2151915
Code du fonds Vanguard	VUFDV
Codes relatifs au fonds (GBP)	
Bloomberg	VANUSFS
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
Valoren	2849973
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) 56 EUR (millions) 40	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 31 décembre 2010

- Au T4, le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence, le Russell 1000 Value, car la sélection des titres dans la finance, l'industrie et l'énergie a freiné les résultats. Dans le secteur financier, UBS (-4 %), absent de l'indice, et Allstate (+2 %) ont le plus pesé en termes relatifs. Dans l'industrie, la surexposition à L-3 Communications Holdings (+4 %) a nuï aux résultats, ainsi que la participation hors indice dans BP (+8 %).
- La position du fonds dans les services publics et les biens de consommation cycliques a compensé en partie les résultats négatifs. La sous-pondération des services publics a favorisé la performance, de même qu'une bonne sélection des titres, avec Edison International (+13 %) et Exelon Corp. (-1 %). La surpondération de J.C. Penney (+20 %) et Fortune Brands (+23 %) dans les biens de consommation cycliques a continué de favoriser les résultats.
- Sur 2010, le fonds a légèrement surperformé l'indice, la sélection des titres dans le secteur financier avec Torchmark Corp. (+38 %) et Comerica Inc. (+44 %) contribuant aux résultats. Elle a aussi été profitable dans les biens de consommation cycliques, avec le redressement de J.C. Penney (+25 %) et Magna International (+108 %). Dans l'industrie, la sélection a été le principal frein sur l'année, L-3 Communications Holdings (-17 %) pesant sur les résultats.

Tous les rendements sont estimés en USD.

Caractéristiques du fonds

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Nombre d'actions	39	665
Capitalisation boursière médiane	\$15.9B	\$39.9B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	12.0x	16.4x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.5x	1.7x
Rendement des capitaux investis	17.3%	14.5%
Taux de croissance des bénéfices	2.0%	-0.1%
Non-u. le s. les avoirs	6.6%	0.0%
Trésorerie court-terme	0.9%	—
Taux de rotation	85%	—
Rendement des actions (dividende)	1.6%	2.1%

L'approche du PTR (Taux de rotation du portefeuille) 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 2010.

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Biens de consommation discrétionnaire	9.9%	8.1%
Biens de consommation de base	1.5	9.4
Énergie	9.5	13.5
Services Financiers	35.7	27.6
Santé	11.6	12.1
Industrie	10.3	9.3
Technologies de l'information	14.2	5.5
Matériaux	4.9	3.1
Telecommunication Service	0.0	4.8
Services aux collectivités	2.4	6.6
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	0.95	1.26

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.

Dix plus grandes positions comme % l'actif net

	U.S. Fundamental Value Fund
Hewlett-Packard Co.	4.7%
Exxon Mobil Corp.	4.6
Northrop Grumman Corp.	3.9
L-3 Communications Holdings Inc.	3.7
Allstate Corp.	3.6
UBS AG	3.3
BP plc ADR	3.2
Omnicom Group Inc.	3.1
Torchmark Corp.	3.1
Axis Capital Holdings Ltd.	3.0
Total	36.2%

Pour de plus amples informations
 Web: <http://global.vanguard.com>
 E-mail (monde) : international@vanguard.com
 E-mail (Europe) : uk_client_services@vanguard.co.uk
 Tél. (monde) : +1 610 669 6705
 Tél. (Europe) : +353 1612 3226
 Tél. (U.K.): +44 207 489 4305

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.

La valeur des investissements, et les revenus qu'ils génèrent, peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant de leur investissement. La valeur de cet investissement peut baisser ou peut augmenter en conséquence des changements des taux de change. Le fonds investit dans des marchés étrangers et la valeur de ce placement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, en raison des fluctuations des taux de change. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des rendements futurs.

Les informations figurant dans le présent document ne constituent en aucun cas une offre d'achat ou de vente ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de titres, dans aucun territoire dans lequel une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ni à l'égard d'une personne envers laquelle il serait illégal de formuler une telle offre ou sollicitation, ou si la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas habilitée à la formuler. Les informations figurant dans ce bulletin d'informations ne constituent en aucun cas des conseils en investissements, ni des conseils juridiques ou fiscaux. En conséquence, le contenu de cette présentation ne peut servir de base à vos décisions d'investissement. Le Prospectus simplifié et le Prospectus complet (y compris les suppléments) relatifs à ce fonds sont disponibles sur le site internet de Vanguard Asset Management, Limited, <https://global.vanguard.com/>.

Le Gestionnaire de Vanguard Investment Series plc est Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited est un distributeur de Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc a été agréée par l'autorité de tutelle financière irlandaise en qualité d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), et a été immatriculée à des fins de distribution publique dans certains pays de l'UE. Les investisseurs potentiels sont invités à se référer au prospectus du Fonds pour de plus amples informations. Les investisseurs potentiels devront également consulter leurs propres conseillers professionnels au sujet des conséquences de l'investissement dans des actions, de la détention ou de la cession d'actions, et de la perception de distributions pour ces actions, en vertu des lois des pays dans lesquels ils sont imposables. Publié par Vanguard Asset Management, Limited, société agréée par la Financial Services Authority (FSA) et soumise au contrôle de celle-ci au Royaume-Uni.