



Vanguard® Global Enhanced Equity Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

Objectif d'investissement

Le Fonds recherche un rendement total (revenu plus appréciation du capital) supérieur à celui de l'indice Morgan Stanley Capital International (« MSCI ») World Free (l'« Indice »), tout en conservant un profil de risque similaire à celui de l'Indice. L'Indice est un indice pondéré par la capitalisation boursière d'actions ordinaires de pays développés.

Stratégie d'investissement

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, le fonds investira en général au moins 90 % de ses actifs dans des actions ordinaires qui constituent l'indice. Le Gestionnaire de portefeuille sélectionnera les titres qui, selon lui, présentent un bon équilibre entre des valorisations attrayantes et des prévisions de croissance intéressantes par rapport à leurs homologues, grâce à des approches d'investissement quantitatives propriétaires.

Rendement du fonds*

Vanguard Global Enhanced Equity Fund—USD

	Parts institutionnelles		MSCI World Free Index in USD
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	
1 mois	3.51 %	3.55 %	3.50 %
3 mois	14.68	14.82	13.62
Depuis le début de l'année	6.73	6.82	5.84
1 an	20.92	21.53	21.67
3 ans	0.10	0.60	-0.24
Depuis le lancement	-1.57	-1.08	-1.83

Ratio de frais totaux

	Parts institutionnelles
Frais administratifs et autres	0.21 %
Frais de gestion des investissements	0.29
Ratio de frais total	0.50 %

Données relatives au fonds

	Parts institutionnelles
Date de création	
USD	18 avril 2007
Frais d'entrée	0.20 %
Frais de rachat	0.00 %
Codes relatifs au fonds (USD)	
Bloomberg	VANGEEI
ISIN	IE00B1P1JL82
Sedol	B1P1JL8
Valoren	2934154
Code du fonds Vanguard	VGEUS
Montant minimum de souscription initiale	
USD	500,000
Domicile	Devises
Irlande	USD
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 63	UCITS III
EUR (millions) 46	

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

James D. Troyer, CFA, Directeur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2007.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1979.
A.B., Occidental College.

*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® Global Enhanced Equity Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- Au T4 2010, le fonds (+8,17 %), qui applique une approche quantitative fondamentale neutre au plan sectoriel, a légèrement sous-performé son indice, le MSCI World Free Index (+8,95 %).
- Cette sous-performance est essentiellement imputable à l'Europe, en raison d'une surpondération et d'une sélection défavorable en France, aux Pays-Bas et au Danemark. La France (-3,4 % pour le fonds/+2,0 % pour l'indice), 6,3 % de la capitalisation du fonds en moyenne sur la période, a été le plus mauvais élève. La surexposition aux financières BNP Paribas (-10 %) et Natixis (-18 %) a particulièrement grevé les résultats.
- En Amérique du Nord, la sélection parmi les sociétés canadiennes a aussi été négative, notamment dans les secteurs des matériaux et de l'énergie qui enregistrent par ailleurs de solides rendements dans l'indice.
- La performance du fonds a été soutenue par la région Pacifique, grâce à une sélection judicieuse au Japon ainsi qu'à Hong Kong et en Australie où le fonds a particulièrement réussi dans le secteur financier.
- Sur l'exercice clos le 31 décembre, le fonds (+9,58 %) a sous-performé son indice (+11,76 %). Sa performance a pâti d'une sous-pondération et d'une médiocre sélection aux États-Unis (13,4 % pour le fonds, 15,4 % pour l'indice), ainsi que dans l'industrie et la finance. D'un autre côté, sa performance a bénéficié d'une solide sélection dans la région Pacifique (+19,8 % pour le fonds, +16,0 % pour l'indice).

Tous les rendements sont estimés en USD.

Caractéristiques du fonds

	Global Enhanced Equity Fund	MSCI World Free Index
Nombre d'actions	252	1,660
Capitalisation boursière médiane	\$38.3B	\$40.9B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	13.5x	16.2x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.7x	1.9x
Rendement des capitaux investis	18.1%	18.6%
Taux de croissance des bénéfices	0.8%	2.5%
Non-u. le s. les avoirs	53.2%	0.0%
Trésorerie court-terme	0.2%	—
Taux de rotation	122%	—
Rendement des actions (dividende)	2.4%	2.3%

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.

Dix plus grandes positions comme % l'actif net

	Global Enhanced Equity Fund
Exxon Mobil Corp.	2.2%
Apple Inc.	1.8
Chevron Corp.	1.4
International Business Machines Corp.	1.3
Microsoft Corp.	1.3
HSBC Holdings plc	1.3
JPMorgan Chase & Co.	1.3
Pfizer Inc.	1.1
Vodafone Group PLC	1.1
Oracle Corp.	1.0
Total	13.8%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Global Enhanced Equity Fund	MSCI World Free Index
Biens de consommation discrétionnaire	9.7%	10.3%
Biens de consommation de base	9.5	9.3
Énergie	12.0	11.7
Services Financiers	20.8	20.6
Santé	9.9	9.1
Industrie	11.1	11.3
Technologies de l'information	11.2	11.7
Matériaux	8.6	8.0
Telecommunication Service	3.6	4.1
Services aux collectivités	3.6	3.9
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	Global Enhanced Equity Fund	MSCI World Free Index
Europe		
Portugal	0.0	0.1
Grèce	0.0	0.1
Autriche	0.0	0.2
Royaume-Uni	14.6	9.7
France	6.3	4.5
Allemagne	3.2	3.8
La Suède	2.9	1.4
Italie	1.7	1.3
La Suisse	1.5	3.6
Pays-Bas	1.3	1.2
Danemark	1.3	0.5
Finlande	1.0	0.5
Norvège	0.8	0.4
Espagne	0.6	1.6
Belgique	0.3	0.4
Irlande	0.3	0.1
Sous-total	35.8	29.4
Asie/Pacifique		
Japon	8.6	10.0
Hong-Kong	2.4	1.2
Australie	2.2	3.8
Singapour	1.2	0.7
Sous-total	14.4	15.7
Moyen Orient		
Israël	0.0	0.3
L'Amérique du Nord		
Etats-Unis	46.8	49.1
Canada	3.0	5.5
Sous-total	49.8	54.6
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts institutionnelles	0.99	1.02

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 MSCI World Free Index in USD.

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

Les fonds ou titres mentionnés dans les présentes ne sont pas parrainés, validés ou promus par MSCI et MSCI n'assume aucune responsabilité quant auxdits fonds ou titres. S'agissant de ces fonds ou titres, le prospectus ou la déclaration d'informations supplémentaires (Statement of Additional Information) contiennent une description plus détaillée de la relation limitée que MSCI entretient avec The Vanguard Group, Inc et tout autre fonds qui lui serait lié. 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.