

Vanguard® U.S. Opportunities Fund

28 februari 2011

Beleggingsdoelstelling

Het fonds streeft naar kapitaalgroei op lange termijn door te beleggen in aandelen met een bovengemiddeld winstgroei-potentieel dat niet weerspiegeld wordt in hun huidige marktcoers.

Beleggingsstrategie

Het fonds hanteert een "actieve" beleggingsstrategie waarmee voornamelijk in Noord-Amerikaanse aandelen wordt belegd. De nadruk ligt hier op aandelen die een snelle winstgroei bieden. De sub-vermogensbeheerder, PRIMECAP Management Company, selecteert, door middel van fundamentele analyse, aandelen die aantrekkelijk geprijsd zijn en binnen 3 tot 5 jaar het beter zullen doen dan de markt. De focus ligt voornamelijk op small- en mid-caps.

Kostenstructuur

	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
Administratieve en andere kosten	0.45%	0.35%
Beheerkosten	0.50	0.50
Kostenverhouding	0.95%	0.85%

Fondsrendementen*

Vanguard U.S. Opportunities Fund—USD

	Beleggers aandelen		Institutionele aandelen		Russell 3000 Index	
	Na kosten	Voor kosten	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
1 maand	3.36%	3.44%	3.37%	3.44%	3.64%	3.64%
3 maanden	9.44	9.70	9.47	9.70	13.08	13.08
Sinds het begin van het jaar	4.72	4.88	4.74	4.88	5.90	5.90
1 jaar	20.95	22.11	21.08	22.11	24.25	24.25
3 jaar	7.97	9.00	8.09	9.01	3.06	3.06
5 jaar	7.79	8.82	7.91	8.83	3.21	3.21
Sinds de oprichting	15.00	16.10	12.32	13.28	6.52	4.61

Vanguard U.S. Opportunities Fund—EUR

	Beleggers aandelen		Russell 3000 Index in EUR	
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	
1 maand	2.60%	2.68%	2.93%	
3 maanden	3.14	3.38	6.91	
Sinds het begin van het jaar	1.71	1.87	2.63	
1 jaar	19.50	20.64	22.54	
3 jaar	11.43	12.49	6.40	
Sinds de oprichting	4.69	5.69	0.40	

Vanguard U.S. Opportunities Fund—GBP

	Beleggers aandelen		Russell 3000 Index in GBP	
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	
1 maand	1.79%	1.87%	2.26%	
3 maanden	4.79	5.03	8.44	
Sinds het begin van het jaar	0.80	0.96	1.61	
1 jaar	13.21	14.29	16.50	
3 jaar	15.47	16.57	10.18	
Sinds de oprichting	10.64	11.69	5.74	

*Rendementen over perioden korter dan een jaar zijn cumulatieve rendementen. Alle andere rendementen zijn geannualiseerd. De rendementscijfers omvatten de herbelegging van alle dividenden en uitkeringen van vermogenswinsten.

†Elk van deze personen beheert autonoom een gedeelte van het vermogen van het fonds er is geen gezamenlijke besluitvorming. Een klein gedeelte van het vermogen van het fonds wordt beheerd door personen van de PRIMECAP onderzoeksafdeling.

Fondsfeiten

	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
Oprichtingsdatum		
USD	01 juli 2002	08 april 2002
EUR	04 december 2006	—
GBP	19 december 2006	—
Aankoopkosten	0.00%	0.00%
Verkoopkosten	0.00%	0.00%
Fondscodes (USD)		
Bloomberg	VANGUOA	VANGUOD
CUSIP	G9318R234	G9318R119
ISIN	IE00B03HCW31	IE00B03HCY54
Sedol	B03HCW3	B03HCY5
Valoren	1439491	148248
Vanguard Fund Code	VUSVU	VUSSU
Fondscodes (EUR)		
Bloomberg	VANGUOE	—
ISIN	IE00B03HCV24	—
Sedol	B03HCV2	—
Valoren	1439496	—
Vanguard Fund Code	VUSVE	—
Fondscodes (GBP)		
Bloomberg	VANGUOG	—
ISIN	IE00B1GHC616	—
Sedol	B1GHC61	—
Valoren	2789282	—
Vanguard Fund Code	VUSSD	—
Minimale initiële belegging		
USD/EUR/GBP	100,000	500,000

Portefeuillebeheerder†

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard) PRIMECAP Management Company

Howard B. Schow
Voorzitter, portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2002.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1956.
B.A., Williams College.
M.B.A., Harvard Business School.

Theo A. Kolokotronis
President, portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2002.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1970.
B.A., University of Chicago.
M.B.A., Harvard Business School.

Joel P. Fried
Executive Vice-president, portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2002.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1985.
B.S., University of California, Los Angeles.
M.B.A., Anderson Graduate School of Business, University of California, Los Angeles.

Alfred W. Mordecai
Executive Vice-president, portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2002.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1997.
B.S.E., Duke University.
M.E.A., Virginia Polytechnic Institute and State University.
M.B.A., Harvard Business School.

M. Mohsin Ansari
Senior Vice President, Portefeuillebeheerder.
Adviseer aan het fonds sinds 2002.
Actief in beleggingsbeheer sinds 2000.
B.A., Colgate University.
B.S., Washington University.
M.B.A., Harvard Graduate School of Business Administration.

Vanguard® U.S. Opportunities Fund

Kwartaalijks fondscommentaar van 31 maart 2011

- Het vierde kwartaal sloot een sterk aandelenjaar af. De beleggers reageerden positief op het toegenomen verbruik door gezinnen en de hogere bedrijfswinsten. De Russell 3000 Index, een brede maatstaf van de aandelenmarkt, boekte een winst van 11,59% voor de periode. Het U.S. Opportunities Fund bleef circa 2 procentpunten achter bij de brede markt.
- Het relatieve rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door de aanzienlijke overweging van de gezondheidszorgsector en een zwakke aandelenselectie. In de gezondheidszorgsector waren de selecties van het fonds in de biotechnologiebedrijven Dendreon (-15%) en Crucell (-6%) de belangrijkste relatieve underperformers. De koers van Dendreon was volatiel omdat de beleggers de implicaties van de lancering van Provenge, een medicijn tegen uitgezaaide prostaatkanker, nog moesten verwerken.
- De andere grote sectorweging van het fonds is de informatietechnologie, die circa 33% van het fonds vertegenwoordigt. Deze sector leverde de grootste relatieve rendementsbijdrage, met een gunstige aandelenselectie. Flextronics International (+30%) en FARO Technologies (+51%) waren de belangrijkste uitschieters. Flextronics overtrof zijn winstverwachtingen in oktober, door een sterke groei van de segmenten digitale consumententechnologie en mobiele/infrastructuuractiviteiten.
- In contrast met het vierde kwartaal viel de aandelenselectie in de sectoren informatietechnologie en gezondheidszorg bijzonder sterk uit voor de periode van 12 maanden tot 31 december. De technologieaandelen 3PAR (+178%) en Stratatsys (+89%) en de gezondheidszorgaandelen Crucell (+55%), Cepheid (+82%) en Dendreon (+33%) droegen bij tot de outperformance van het fonds. Het fonds bleef de Russel 3000 Index, die met 16,93% steeg, licht voor.

Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Aantal aandelen	143	2,929
Mediaan marktkapitalisatie	\$4.8B	\$32.5B
Koers/winst verhouding	31.6x	17.8x
Prijs/boekwaarde verhouding	3.1x	2.3x
Rendement op eigen vermogen	9.3%	19.0%
Groeipercentage inkomsten	11.2%	5.2%
Niet-U. S. eigendommen	7.5%	0.0%
Beleggingen in contanten	13.4%	—
Verloop	-65%	—
Aandelenrendement (dividend)	0.5%	1.7%

Het verloop in de portefeuille houdt rekening met de totale aankoop- en verkooptransacties van effecten, de totale inschrijvingen en inkopen en het gemiddelde netto vermogen van het fonds om het verloop te berekenen. Gegevens per 31 december 2010.

Fondsfeiten

Domicilie	Valuta
Ierland	USD, EUR, GBP
Verhandelingsfrequentie	Betaling
Dagelijks (16.00 GMT afsluiting)	T+3
Totaal vermogen	Structuur
USD (miljoen) 646	UCITS III
EUR (miljoen) 468	

Sectordiversificatie (%)

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Duurzame consumentengoederen	6.9%	11.4%
Niet-duurzame consumentengoederen	1.8	8.7
Energie	4.9	12.2
Financieel	1.1	16.5
Gezondheidszorg	34.0	11.1
Industrie en nijverheid	13.4	11.6
Informatietechnologie	33.8	18.4
Materialen	3.4	4.2
Telecommunication Service	0.2	2.6
Nutsbedrijven	0.5	3.3
Totaal	100.0%	100.0%

Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
Beleggers aandelen	0.91	1.08
Institutionele aandelen	0.91	1.08

Bèta en R-kwadraat is berekend op basis van de fondsrendementen over 36 maanden t.o.v. de Russell 3000 Index.

Tien de grootste aandelen zo% van totaalnettoactiva

	U.S. Opportunities Fund
Seattle Genetics Inc.	3.1%
Dendreon Corp.	2.5
Amgen Inc.	2.3
Cepheid Inc.	2.1
Electronic Arts Inc.	2.1
Altera Corp.	2.0
Medtronic Inc.	1.9
Monsanto Co.	1.9
Research In Motion Ltd.	1.8
Immunogen Inc.	1.7
Totaal	21.4%

Voor meer informatie
Web: <http://global.vanguard.com>
E-mail (wereldwijd): international@vanguard.com
E-mail (Europa): uk_client_services@vanguard.co.uk
Tel (wereldwijd): +1 610 669 6705
Tel (Europa): +353 1612 3226
Tel (U.K.): +44 207 489 4305

De Russell Indexes en Russell® zijn geregistreerde handelsmerken van Russell Investments en zijn in licentie gegeven voor gebruik door The Vanguard Group. De producten worden niet gesponsord, onderschreven, verkocht of gepromoot door Russell Investments, en Russell Investments verstrekt geen verklaring over de wenselijkheid van een belegging in de producten.

De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat beleggers minder dan hun inleg terugkrijgen. De waarde van deze belegging kan dalen of stijgen door wijzigingen in de wisselkoersen. Dit fonds belegt in buitenlandse markten en de waarde van uw belegging kan fluctueren als gevolg van schommelingen van wisselkoersen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in dit document mag niet beschouwd worden als een aanbod tot koop of verkoop van effecten of een uitnodiging tot het doen van een aanbod op effecten in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of uitnodiging op grond van de aldaar geldende wet- en regelgeving niet toegestaan is, of waar het personen niet is toegestaan om een dergelijk aanbod of uitnodiging te doen, of indien de persoon die het aanbod of de uitnodiging doet hiertoe niet bevoegd is. De informatie in dit informatieblad vormt geen juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. U mag zich dan ook niet baseren op de inhoud van dit informatieblad bij het maken van een beleggingsbeslissing. De Vereenvoudigde en Volledige Prospectussen (inclusief eventuele bijlagen) voor dit fonds zijn verkrijgbaar bij Vanguard Asset Management, Limited via onze website <https://global.vanguard.com/>.

De Beheerder van Investment Series plc is Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited is een distributeur van Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc is toegelaten door de Financial Regulator in Ierland als ICBE en is geregistreerd voor publieke verspreiding in bepaalde EU-landen. Mogelijke beleggers wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen voor nadere informatie. Mogelijke beleggers dienen ook hun eigen professionele adviseur te raadplegen inzake de gevolgen van het beleggen in en het houden of verkopen van aandelen in de Fondsen en het ontvangen van uitkeringen met betrekking tot deze aandelen krachtens de wetten van het land waarin zij belastingplichtig zijn. Uitgegeven door Vanguard Asset Management, Limited, dat in het Verenigd Koninkrijk hiertoe bevoegd is en gereguleerd wordt door de Financial Services Authority.