

**Vanguard**[®]

Vanguard[®] U.S. Opportunities Fund

30 juni 2010

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	-5.68%	-5.60%	-5.67%	-5.60%	-5.75%	-5.75%
3 maanden	-10.96	-10.75	-10.94	-10.75	-11.32	-11.32
Sinds het begin van het jaar	-2.99	-2.54	-2.94	-2.53	-6.05	-6.05
1 jaar	25.42	26.62	25.55	26.62	15.72	15.72
3 jaar	-2.69	-1.76	-2.58	-1.75	-9.47	-9.47
5 jaar	6.25	7.26	6.36	7.26	-0.48	-0.48
Sinds de oprichting	12.92	13.99	10.13	11.07	3.45	1.53

Vanguard U.S. Opportunities Fund—EUR

	Beleggers aandelen		Russell 3000 Index in EUR	
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	
1 maand	-5.05%	-4.98%	-5.46%	
3 maanden	-1.65	-1.42	-2.09	
Sinds het begin van het jaar	13.62	14.16	9.85	
1 jaar	43.62	44.99	32.65	
3 jaar	0.53	1.49	-6.42	
Sinds de oprichting	2.13	3.11	-3.88	

Vanguard U.S. Opportunities Fund—GBP

	Beleggers aandelen		Russell 3000 Index in GBP	
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	
1 maand	-8.85%	-8.77%	-8.48%	
3 maanden	-9.73	-9.51	-9.97	
Sinds het begin van het jaar	4.71	5.20	1.39	
1 jaar	38.07	39.39	27.33	
3 jaar	7.32	8.34	-0.16	
Sinds de oprichting	7.91	8.94	1.15	

*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
Vanguard Fund Code	VUSVU	VUSSU
Fondscodes (EUR)		
Bloomberg	VANGUOE	—
ISIN	IE00B03HCV24	—
Sedol	B03HCV2	—
Vanguard Fund Code	VUSVE	—
Fondscodes (GBP)		
Bloomberg	VANGUOG	—
ISIN	IE00B1GHC616	—
Sedol	B1GHC61	—
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
Chairman, 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.

David H. Van Slooten
Bij PRIMECAP Management sinds 2002.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1996.
B.A., Brigham Young University.
M.M., Kellogg Graduate School of Business, Northwestern University.

Vanguard® U.S. Opportunites Fund

Kwartaalijks fondscommentaar van 30 juni 2010

- Tijdens het tweede kwartaal drukten de bezorgdheid over de overheidsschuldencrisis in Europa en de tegenstrijdige economische signalen op het aandelenrendement. De Russell 3000 Index, een brede maatstaf voor de aandelenmarkt, noteerde -11,32%, en het U.S. Opportunites Fund deed het iets beter dan de index.
- De participatie in American Italian Pasta Company viel gunstig uit toen de aandelenkoers 36% steeg, vooral door de mogelijke overname door Ralcorp Holdings. Het relatieve rendement werd ook vooruitgeholpen door de onderweging in de financiële sector, die -12,9% noteerde tijdens de periode.
- De gezondheidszorgsector, die sterk overwogen is in het fonds, zette tegenstrijdige resultaten neer: het prima rendement van Immunogen (+15%) volstond niet om de zwakke prestaties van Dyax (-33%) en InterMune (-79%) te compenseren.
- Het relatieve rendement werd afgeremd door de zwakke aandelenselectie in materialen en IT. In de materialensector was Monsanto (-35%) de hekkensluiter. Ook de rendementen van diverse technologische participaties stelden teleur, waaronder Electronic Arts (-23%), Flextronics International (-29%) en Research In Motion (-34%).
- Tijdens de 12 maanden tot 30 juni viel de aandelenselectie het gunstigst uit in de sectoren van de gezondheidszorg en IT. De gezondheidszorgaandelen Medarex (+93%), Cepheid (+70%) en Pharmacyclics (+397%) en de technologieparticipaties Cree (+104%) en Stratasys (+186%) hielpen het fonds aan een rendement dat de benchmark (+15,72%) ruim achter zich liet.

Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

	U.S. Opportunites Fund	Russell 3000 Index
Aantal aandelen	137	2,995
Mediaan marktkapitalisatie	\$2.5B	\$25.2B
Koers/winst verhouding	88.9x	17.3x
Prijs/boekwaarde verhouding	2.6x	1.9x
Rendement op eigen vermogen	5.3%	19.1%
Groeipercentage inkomsten	8.0%	6.5%
Buitenlandse participaties	9.8%	0.0%
Beleggingen in contanten	9.5%	—
Verloop	-59%	—
Aandelenrendement (dividend)	0.6%	2.0%

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 2009.

Fondsfeiten

Domicilie	Valuta
Ierland	USD, EUR, GBP
Verhandelingsfrequentie	Betaling
Dagelijks (16.00 GMT afsluiting)	T+3
Totaal vermogen	Structuur
USD (miljoen) 324	UCITS III
EUR (miljoen) 264	

Sectordiversificatie (%)

	U.S. Opportunites Fund	Russell 3000 Index
Duurzame consumentengoederen	6.9%	10.9%
Niet-duurzame consumentengoederen	3.8	9.7
Energie	2.5	9.9
Financials	1.4	17.1
Gezondheidszorg	40.7	12.3
Industrie en nijverheid	11.3	11.2
Informatietechnologie	29.3	18.4
Materialen	3.4	3.9
Telecommunicatiediensten	0.7	2.8
Nutsbedrijven	0.0	3.8
Totaal	100.0%	100.0%

Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
Beleggers aandelen	0.92	1.11
Institutionele aandelen	0.92	1.11

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

10 Grootste aandelen

	U.S. Opportunites Fund
Immunogen Inc.	3.6%
Cruceel NV ADR	3.5
Dendreon Corp.	3.0
Electronic Arts Inc.	3.0
Eli Lilly & Co.	2.9
Conceptus Inc.	2.9
Amgen Inc.	2.6
Cepheid Inc.	2.5
American Italian Pasta Co.	2.4
Nektar Therapeutics	2.4
Totaal	28.8%

Voor meer informatie

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

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.

Deze informatie vormt geen aanbod of verzoek en mag niet als zodanig worden beschouwd in rechtsgebieden waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig is, met betrekking tot personen aan wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen of indien de persoon die het aanbod of verzoek doet hiertoe niet bevoegd is. Deze informatie heeft betrekking op compartimenten van Vanguard Investment Series plc. De rendementgegevens weerspiegelen resultaten uit het verleden. Resultaten uit het verleden vormen niet noodzakelijk een betrouwbare leidraad voor toekomstige rendementen. Wisselkoersschommelingen kunnen een ongunstige impact hebben op de waarde, koers of inkomsten van een fonds. Inkomsten kunnen variëren naargelang van de marktomstandigheden en belastingovereenkomsten.

De verkoop van Vanguard Investment Series plc fondsen is onderworpen aan de voorwaarden die zijn bepaald in het prospectus, de supplementen van het prospectus, de vereenvoudigde prospectussen en, in bepaalde landen, plaatselijke addenda. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de administratief beheerder: JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ierland. Deze documenten bevatten gedetailleerde informatie over het beheer en de kosten van, en mogelijke beperkingen en beleggingsrisico's die gepaard gaan met beleggingen in de Vanguard Investment Series plc fondsen, en dienen zorgvuldig gelezen te worden alvorens te beleggen. Vanguard Investment Series plc is in Ierland goedgekeurd als een ICBE conform de gewijzigde reglementering van de Europese Gemeenschap inzake instellingen voor collectieve belegging in effecten (European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2003). Het verschil tussen de verkoop- en terugkooprijzen van Vanguard Investment Series plc (rekening houdend met mogelijke provisies voor portefeuilletransacties) brengt met zich mee dat participaties in de fondsen moeten worden beschouwd als beleggingen op middellange tot lange termijn. De beleggers wordt er ook op gewezen dat er in bepaalde omstandigheden die beschreven zijn in het prospectus een inkoopvergoeding kan worden gegeven.

Alleen voor professionele beleggers zoals gedefinieerd in de MiFID-richtlijn. In Zwitserland alleen voor gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd door de SFA. Niet bestemd voor publieke verspreiding.