

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Opportunities Fund

31 janvier 2010

Objectif d'investissement

Le fonds recherche une appréciation du capital à long terme en investissant dans des actions qui présentent un potentiel de croissance des bénéfices supérieur à la moyenne et qui n'est pas reflété dans leurs cours de marché actuels.

Stratégie d'investissement

Le fonds investit principalement en actions américaines et privilégie les sociétés aux perspectives de croissance rapide des bénéfices. Son Gestionnaire d'investissement, PRIMECAP Management Company (« PRIMECAP »), s'appuie sur une recherche fondamentale approfondie pour identifier les actions devant surperformer le marché sur un horizon de trois à cinq ans et se négocient à des prix attractifs par rapport à leur « valeur fondamentale ». Le fonds peut investir dans des sociétés de toute taille mais il opte avant tout pour des actions de petite et moyenne capitalisation.

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Frais administratifs et autres	0.45%	0.35%
Frais de gestion des investissements	0.50	0.50
Ratio de frais total	0.95%	0.85%

Rendement du fonds*

Vanguard U.S. Opportunities Fund—USD

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		Russell 3000 Index	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-3.24%	-3.16%	-3.23%	-3.16%	-3.60%	-3.60%
3 mois	8.72	8.98	8.75	8.98	4.78	4.78
Depuis le début de l'année	-3.24	-3.16	-3.23	-3.16	-3.60	-3.60
1 an	54.87	56.35	55.03	56.35	35.05	35.05
3 ans	-0.48	0.47	-0.38	0.47	-7.16	-7.16
5 ans	6.09	7.10	6.20	7.11	0.57	0.57
Depuis le lancement	13.62	14.71	10.65	11.59	3.99	1.94

Vanguard U.S. Opportunities Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Russell 3000 Index EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-0.12%	-0.04%	-0.54%	-0.54%
3 mois	15.41	15.69	11.17	11.17
Depuis le début de l'année	-0.12	-0.04	-0.54	-0.54
1 an	42.79	44.15	24.71	24.71
3 ans	-2.69	-1.76	-9.16	-9.16
Depuis le lancement	-1.68	-0.74	-7.34	-7.34

Vanguard U.S. Opportunities Fund—GBP

	Parts d'investisseur		Russell 3000 Index GBP	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-2.49%	-2.41%	-2.79%	-2.79%
3 mois	11.84	12.11	7.58	7.58
Depuis le début de l'année	-2.49	-2.41	-2.79	-2.79
1 an	39.34	40.67	21.97	21.97
3 ans	6.38	7.40	-0.65	-0.65
Depuis le lancement	6.53	7.55	-0.05	-0.05

*Les données de performance sur des périodes inférieures à un an sont des données cumulées. Toutes les autres données représentent les performances annuelles.

†Chacune de ces personnes gère une partie des actifs du fonds en toute autonomie ; aucune décision n'est prise en comité. Une petite partie du fonds est gérée par des personnes du service de recherche de PRIMECAP.

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Date de création		
USD	01 juillet 2002	08 avril 2002
EUR	04 décembre 2006	—
GBP	19 décembre 2006	—
Frais d'entrée	0.00%	0.00%
Frais de rachat	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)		
Bloomberg	VANGUOA	VANGUOD
CUSIP	G9318R234	G9318R119
ISIN	IE00B03HCW31	IE00B03HCY54
Sedol	B03HCW3	B03HCY5
Vanguard Fund Code	VUSVU	VUSSU
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg	VANGUOE	—
ISIN	IE00B03HCV24	—
Sedol	B03HCV2	—
Vanguard Fund Code	VUSVE	—
Codes relatifs au fonds (GBP)		
Bloomberg	VANGUOG	—
ISIN	IE00B1GHC616	—
Sedol	B1GHC61	—
Vanguard Fund Code	VUSSD	—
Montant minimum de souscription initiale		
USD/EUR/GBP	100,000	500,000

Gestionnaire du portefeuille[†]

PRIMECAP Management Company

Howard B. Schow
Président du conseil, Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2002.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1956.
B.A., Williams College.
M.B.A., Harvard Business School.

Theo A. Kolokotronis
Président, Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2002.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1970.
B.A., University of Chicago.
M.B.A., Harvard Business School.

Joel P. Fried
Vice Président exécutif, Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2002.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1985.
B.S., University of California, Los Angeles.
M.B.A., Anderson Graduate School of Business, University of California, Los Angeles.

Alfred W. Mordecai
Vice Président exécutif, Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2002.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 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
Chez PRIMECAP Management depuis 2002.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1996.
B.A., Brigham Young University.
M.M., Kellogg Graduate School of Business, Northwestern University.

Vanguard® U.S. Opportunities Fund

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2009

- Au 4e T, de nombreux indicateurs témoignaient de la reprise de l'économie américaine, l'appétit des investisseurs pour des titres plus risqués dopant les marchés d'actions. Malgré le chômage élevé, la Fed, prévoyant une reprise durable, s'est penchée sur l'arrêt des mesures de soutien. L'indice MSCI US Investable Market 2500, mesurant les marchés d'actions, gagnait ainsi 5,92 %.
- En gagnant 7,03 %, le fonds a dépassé les 5,57 % du Russell 3000, grâce à la sous-pondération de la finance et à la sélection dans la consommation discrétionnaire, de base et les technologies de l'information. Cette dernière a dopé la performance relative, sauf dans deux secteurs.
- La reprise des valeurs cycliques au 4e T était favorable aux positions de consommation discrétionnaire qui ont soutenu la performance. Notons la surreprésentation de Dress Barn (+29 %) et DIRECTV (+21 %), non présente dans l'indice. La surpondération d'American Italian Pasta (+28 %) dans la consommation de base, a soutenu la performance relative.
- Dans les semi-conducteurs Rambus (+40 %), Cree (+53 %) et NVIDIA (+24 %) ont été solides, comme Akamai Technologies (+29 %), dans les services Internet.
- Dendreon (-6 %), Cepheid (-6 %) et Amgen (-6 %), importantes positions de biotechnologie, ont freiné la performance.
- Pour l'année close le 31/12, de grandes positions ont été bénéfiques : Brocade Communications Systems (+166 %) et ASML (+17 %), TI, et Medarex (+187 %) et Dendreon (+474 %), biotechnologie, ont tiré le fonds (+50,32 %) loin devant l'indice (+28,34 %).

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Nombre d'actions	131	2,964
Capitalisation boursière médiane	\$4.0B	\$29.4B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	6666.7x	25.6x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	3.0x	2.1x
Rendement des capitaux investis	6.1%	19.4%
Taux de croissance des bénéfices	6.0%	7.9%
Titres étrangers	7.5%	0.0%
Trésorerie court-terme	8.4%	—
Taux de rotation	59%	—
Rendement des actions (dividende)	0.6%	1.9%

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.

Données relatives au fonds

Domicile	Devises
Irlande	USD, EUR, GBP
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne (Avant 16:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 217	UCITS III
EUR (millions) 156	

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Biens de consommation discrétionnaire	8.3%	10.6%
Biens de consommation de base	2.8	10.4
Énergie	3.9	10.7
Services Financiers	1.7	15.2
Santé	36.4	13.2
Industrie	11.4	11.0
Technologies de l'information	31.7	18.4
Matériaux	3.2	3.9
Services de télécommunication	0.6	2.8
Services aux collectivités	0.0	3.9
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	0.90	1.09
Parts institutionnelles	0.90	1.09

Le bêta et le R au carré du fonds sont calculés à partir des rendements du fonds en glissement sur 36 mois par rapport à Russell 3000 Index.

Les 10 positions les plus importantes

Electronic Arts Inc.	3.6%
Eli Lilly & Co.	3.5
Conceptus Inc.	3.3
Cepheid Inc.	3.2
Amgen Inc.	3.0
Dendreon Corp.	2.9
Immunogen Inc.	2.7
Medtronic Inc.	2.6
American Italian Pasta Co.	2.3
Southwest Airlines Co.	2.1
Total	29.2%

Russell est une marque de The Frank Russell Company.

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. Vanguard Investments Europe SA est le Distributeur de Vanguard Investment Series plc.

Ces documents ne sont pas destinés à être distribués aux investisseurs privés.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Tous droits réservés.

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

F9830FR_012010