

# Vanguard® U.S. Opportunities Fund

28 février 2011

## 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	3.36%	3.44%	3.37%	3.44%	3.64%	3.64%
3 mois	9.44	9.70	9.47	9.70	13.08	13.08
Depuis le début de l'année	4.72	4.88	4.74	4.88	5.90	5.90
1 an	20.95	22.11	21.08	22.11	24.25	24.25
3 ans	7.97	9.00	8.09	9.01	3.06	3.06
5 ans	7.79	8.82	7.91	8.83	3.21	3.21
Depuis le lancement	15.00	16.10	12.32	13.28	6.52	4.61

### Vanguard U.S. Opportunities Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Russell 3000 Index in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	
1 mois	2.60%	2.68%	2.93%	
3 mois	3.14	3.38	6.91	
Depuis le début de l'année	1.71	1.87	2.63	
1 an	19.50	20.64	22.54	
3 ans	11.43	12.49	6.40	
Depuis le lancement	4.69	5.69	0.40	

### Vanguard U.S. Opportunities Fund—GBP

	Parts d'investisseur		Russell 3000 Index in GBP	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	
1 mois	1.79%	1.87%	2.26%	
3 mois	4.79	5.03	8.44	
Depuis le début de l'année	0.80	0.96	1.61	
1 an	13.21	14.29	16.50	
3 ans	15.47	16.57	10.18	
Depuis le lancement	10.64	11.69	5.74	

\* 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.

† 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
<b>Date de création</b>		
USD	01 juillet 2002	08 avril 2002
EUR	04 décembre 2006	—
GBP	19 décembre 2006	—
<b>Frais d'entrée</b>	0.00%	0.00%
<b>Frais de rachat</b>	0.00%	0.00%
<b>Codes relatifs au fonds (USD)</b>		
Bloomberg	VANGUOA	VANGUOD
CUSIP	G9318R234	G9318R119
ISIN	IE00B03HCW31	IE00B03HCY54
Sedol	B03HCW3	B03HCY5
Valoren	1439491	148B248
Vanguard Fund Code	VUSVU	VUSSU
<b>Codes relatifs au fonds (EUR)</b>		
Bloomberg	VANGUOE	—
ISIN	IE00B03HCV24	—
Sedol	B03HCV2	—
Valoren	1439496	—
Vanguard Fund Code	VUSVE	—
<b>Codes relatifs au fonds (GBP)</b>		
Bloomberg	VANGUOG	—
ISIN	IE00B1GHC616	—
Sedol	B1GHC61	—
Valoren	2789282	—
Vanguard Fund Code	VUSSD	—
<b>Montant minimum de souscription initiale USD/EUR/GBP</b>	100,000	500,000

## Gestionnaire du portefeuille†

### The Vanguard Group, Inc. (Vanguard) 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.

M. Mohsin Ansari  
Vice Président senior, Gestionnaire de portefeuille.  
Conseille le Fonds depuis 2002.  
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 2000.  
B.A. (équivalent maîtrise) Colgate University.  
B.S. (équivalent maîtrise) Washington University.  
M.B.A., Harvard Graduate School of Business Administration.

# Vanguard® U.S. Opportunities Fund

## Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- Le T4 a clos une année solide pour les marchés d'actions, les investisseurs accueillant favorablement l'augmentation des dépenses des ménages et l'amélioration des résultats d'entreprises. Le Russell 3000 Index, mesurant l'ensemble du marché d'actions, a généré un rendement de 11,59 %. Le fonds a sous-performé le marché général d'environ 2 points de pourcentage.
- Sa performance relative a souffert d'une surpondération de la santé et d'une sélection médiocre. Les sélections dans les sociétés de biotechnologie Dendreon (-15 %) et Crucell (-6 %) ont affecté la performance relative. Le titre Dendreon a connu une certaine volatilité, les investisseurs continuant de digérer les implications du lancement du Provenge (traitement du cancer avancé de la prostate).
- L'autre grande allocation porte sur les TI (environ 33 % du fonds). Ils ont constitué la principale contribution relative, le fonds ayant bénéficié d'une bonne sélection. Flextronics International (+30 %) et FARO Technologies (+51 %) ont été bénéfiques en termes relatifs. Flextronics a dépassé les prévisions de CA en octobre, ses activités numériques et mobiles/d'infrastructure enregistrant une solide croissance.
- Contrairement au T4, la sélection des titres dans les TI et la santé a été particulièrement solide pour l'exercice clos le 31 décembre. Les valeurs technologiques 3PAR (+178 %), Stratasys (+89 %), celles de la santé Crucell (+55 %), Cepheid (+82 %) et Dendreon (+33 %) ont contribué à la surperformance du fonds sur son indice. Il a terminé légèrement devant le Russell 3000 Index, ayant dégagé 16,93 %.

Tous les rendements sont estimés en USD.

## Caractéristiques du fonds

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Nombre d'actions	143	2,929
Capitalisation boursière médiane	\$4.8B	\$32.5B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	31.6x	17.8x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	3.1x	2.3x
Rendement des capitaux investis	9.3%	19.0%
Taux de croissance des bénéfices	11.2%	5.2%
Non-u. le s. les avoirs	7.5%	0.0%
Trésorerie court-terme	13.4%	—
Taux de rotation	-65%	—
Rendement des actions (dividende)	0.5%	1.7%

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.

## Données relatives au fonds

<b>Domicile</b>	<b>Devises</b>
Irlande	USD, EUR, GBP
<b>Fréquence de négociation</b>	<b>Règlement</b>
Quotidienne (Avant 16:00 GMT)	T+3
<b>Encours Total</b>	<b>Structure</b>
USD (millions) 646	UCITS III
EUR (millions) 468	

## Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	U.S. Opportunities Fund	Russell 3000 Index
Biens de consommation discrétionnaire	6.9%	11.4%
Biens de consommation de base	1.8	8.7
Énergie	4.9	12.2
Services Financiers	1.1	16.5
Santé	34.0	11.1
Industrie	13.4	11.6
Technologies de l'information	33.8	18.4
Matériaux	3.4	4.2
Telecommunication Service	0.2	2.6
Services aux collectivités	0.5	3.3
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	0.91	1.08
Parts institutionnelles	0.91	1.08

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 3000 Index.

## Dix plus grandes positions comme % l'actif net

	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
<b>Total</b>	<b>21.4%</b>

Pour de plus amples informations  
 Web: <http://global.vanguard.com>  
 E-mail (monde) : [international@vanguard.com](mailto:international@vanguard.com)  
 E-mail (Europe) : [uk\\_client\\_services@vanguard.co.uk](mailto: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.