

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Discoveries Fund

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le fonds recherche une appréciation du capital à long terme.

Stratégie d'investissement

Le fonds utilise une stratégie de « gestion active » pour investir principalement dans des actions américaines. Le fonds investit dans des actions de petites sociétés souvent négligées mais qui, selon le sous-gestionnaire d'investissement, Granahan Investment Management, Inc., (« Granahan ») présentent un potentiel de croissance supérieur. Ces sociétés versent peu ou pas du tout de dividendes.

Rendement du fonds*

Vanguard U.S. Discoveries Fund—USD

	Parts d'investisseur		Russell 2000 Growth Index
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur
1 mois	-4.14%	-4.07%	-6.71%
3 mois	-5.22	-5.02	-9.22
Depuis le début de l'année	8.93	9.39	-2.31
1 an	34.72	35.87	17.96
3 ans	-4.75	-3.94	-7.54
5 ans	2.70	3.58	1.14
Depuis le lancement	3.67	4.56	1.96

Vanguard U.S. Discoveries Fund—GBP

	Parts d'investisseur		Russell 2000 Growth Index in GBP
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur
1 mois	-7.36%	-7.30%	-9.41%
3 mois	-3.90	-3.70	-7.84
Depuis le début de l'année	17.58	18.07	5.43
1 an	48.30	49.57	29.79
3 ans	5.04	5.94	1.97
Depuis le lancement	6.76	7.67	3.84

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur
Frais administratifs et autres	0.45%
Frais de gestion des investissements	0.40
Ratio de frais total	0.85%

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur
Date de création	
USD	01 juillet 2004
GBP	19 décembre 2006
Frais d'entrée	0.00%
Frais de rachat	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)	
Bloomberg	VANUDVU
CUSIP	G9318R499
ISIN	IE0034156459
Sedol	3415645
Code du fonds Vanguard	VUSDV
Codes relatifs au fonds (GBP)	
Bloomberg	VANUDVS
ISIN	IE00B1L8DT90
Sedol	B1L8DT9
Code du fonds Vanguard	VUSDD
Montant minimum de souscription initiale	
USD/GBP	100,000

Domicile	Irlande	Devises	USD,GBP
Fréquence de négociation	Quotidienne (Avant 16:00 GMT)	Règlement	T+3
Encours Total	USD (millions) 6	Structure	UCITS III
	EUR (millions) 5		

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)
Granahan Investment Management, Inc.

John J. Granahan, CFA, Fondateur et Président
Gestionnaire de portefeuille et analyste senior des actions de biens de consommation.
Conseille le fonds depuis 2004.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1960.
B.A., Saint Joseph's University.
Graduate Fellow, Catholic University of America.

Robert F. Granahan, CFA
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1995.
Chez Granahan Management depuis 2004.
B.A., Tufts University.
M.B.A., New York University.

Gary C. Hatton
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1982.
Chez Granahan Management depuis 1990.
B.S., University of Rhode Island.
M.S., University of Wisconsin.

Jane M. White
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1980.
Chez Granahan Management depuis 1990.
B.A., Boston University.

* 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® U.S. Discoveries Fund

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- Avec un rendement de -5,22 %, le Vanguard U.S. Discoveries Fund a, au deuxième trimestre, surperformé son indice de référence, le Russell 2000 Growth (-9,22 %).
- Une bonne sélection d'actions dans les secteurs de la santé et de l'industrie a été le principal facteur de performance relative. Dans ces secteurs, des positions surpondérées en valeurs DUSA Pharmaceuticals (+18 %), LeMaitre Vascular (+24 %) et Tennant (+24 %) ont renforcé les résultats. Une annonce de DUSA concernant l'approbation d'un brevet essentiel a boosté le cours de l'action sur la période. Les performances positives du premier trimestre et les prévisions en année pleine pour 2010 ont renforcé les résultats de LeMaitre Vascular et Tennant.
- Dans le secteur des valeurs financières, les surpondérations en titres MHI Hospitality (-29 %) et Safeguard Scientifics (-18,8 %) ont été, au deuxième trimestre, les principaux facteurs de dégradation de la performance.
- Sur la période de 12 mois close le 30 juin, l'U.S Discoveries Fund a généré un rendement de 34,72 %, dépassant son indice de référence (17,96 %). Des actions favorables, notamment dans les domaines de la santé et de l'industrie, ont profité à la performance relative. Dans le secteur de la santé, le fabricant de médicaments génériques IMPAX Laboratories (+159 %) a affiché la performance la plus brillante. En outre, Medarex (+92 %), qui a été acquise par Bristol-Myers Squibb au troisième trimestre 2009, a contribué positivement à la performance.

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	U.S. Discoveries Fund	Russell 2000 Growth Index
Nombre d'actions	78	1,291
Capitalisation boursière médiane	\$0.6B	\$0.9B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	285.7x	37.3x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.9x	2.9x
Rendement des capitaux investis	4.8%	11.5%
Taux de croissance des bénéfices	14.5%	10.7%
Titres étrangers	6.1%	0.0%
Trésorerie court-terme	1.3%	—
Taux de rotation	115%	—
Rendement des actions (dividende)	0.5%	0.6%

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.

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	U.S. Discoveries Fund	Russell 2000 Growth Index
Biens de consommation discrétionnaire	5.3%	17.7%
Biens de consommation de base	0.0	3.2
Énergie	0.5	4.0
Services Financiers	5.6	4.9
Santé	44.1	21.5
Industrie	22.0	16.7
Technologies de l'information	16.8	26.1
Matériaux	5.7	4.4
Services de télécommunication	0.0	1.4
Services aux collectivités	0.0	0.1
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	0.94	1.03

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 2000 Growth Index.

Les 10 positions les plus importantes

	U.S. Discoveries Fund
Dusa Pharmaceuticals Inc.	3.5%
Tennant Co.	3.1
Parexel International Corp.	2.8
Alkermes Inc.	2.7
LeMaitre Vascular Inc.	2.7
Ceco Environmental Corp.	2.5
Titan Machinery Inc.	2.3
Safeguard Scientifics Inc.	2.3
Quaker Chemical Corp.	2.1
Nektar Therapeutics	2.1
Total	26.1%

Pour de plus amples informations

Web: <http://global.vanguard.com>

E-mail (monde) : international@vanguard.com

E-mail (Europe) : client.service@vanguard.be

Tél. (monde) : +1 610 669 6705

Tél. (Europe) : +32 (0) 2 357 3030

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.

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.

Destiné exclusivement aux Investisseurs professionnels en vertu de la Directive MIFID. Destiné exclusivement aux Investisseurs éligibles, tels que définis en Suisse par la SFA. Interdit pour la diffusion publique.