



Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

28 februari 2011

Beleggingsdoelstelling

Het fonds streeft naar kapitaalgroei op lange termijn door voornamelijk te beleggen in aandelen van ondergewaardeerde grote Amerikaanse bedrijven.

Beleggingsstrategie

Het fonds hanteert een actieve beleggingsstrategie waarmee voornamelijk in Amerikaanse large-cap aandelen belegd wordt. De sub-vermogensbeheerder van het fonds, Pzena Investment Management, LLC, maakt gebruik van een gedisciplineerd selectieproces om te beleggen in sterk ondergewaardeerde aandelen. Pzena streeft ernaar te beleggen in bedrijven met een duurzame fundamentele groei waarvan de aandelen zijn ondergewaardeerd door het overreageren van de beleggers op tijdelijke factoren.

Fondsrendementen*

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—USD

	Beleggers aandelen		Russell 1000 Value Index
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen
1 maand	3.53%	3.60%	3.69%
3 maanden	14.23	14.50	14.40
Sinds het begin van het jaar	6.74	6.91	6.04
1 jaar	21.05	22.20	22.16
3 jaar	0.79	1.75	0.22
5 jaar	-1.79	-0.85	1.57
Sinds de oprichting	0.99	1.95	3.59

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Beleggers aandelen		Russell 1000 Value Index in GBP
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen
1 maand	1.95%	2.02%	2.30%
3 maanden	9.37	9.63	9.70
Sinds het begin van het jaar	2.75	2.90	1.73
1 jaar	13.29	14.38	14.54
3 jaar	8.02	9.05	7.14
Sinds de oprichting	-0.31	0.64	2.67

Kostenstructuur

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

Fondsfeiten

	Beleggers aandelen
Oprichtingsdatum	
USD	03 mei 2005
GBP	19 december 2006
Aankoopkosten	0.00%
Verkoopkosten	0.00%
Fondscodes (USD)	
Bloomberg	VANUSFD
CUSIP	G9318T388
ISIN	IE0034156905
Sedol	3415690
Valoren	2151915
Vanguard fundscode	VUFVD
Fondscodes (GBP)	
Bloomberg	VANUSFS
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
Valoren	2849973
Vanguard fundscode	VUFFD
Minimale initiële belegging	
USD/GBP	100,000

Domicilie	Valuta
Ierland	USD, GBP
Verhandelfrequentie	Betaling
Dagelijks (16.00 GMT afsluiting)	T+3
Totaal vermogen	Structuur
USD (miljoen) 56	UCITS III
EUR (miljoen) 40	

Portefeuillebeheerder

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)
Pzena Investment Management, LLC

Richard S. Pzena, Managing Principal, CEO en oprichter portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2005.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1984.
B.S., University of Pennsylvania.
M.B.A., Wharton School of the University of Pennsylvania.

John P. Goetz, Managing Principal, onderzoek portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2005.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1996.
B.A., Wheaton College.
M.B.A., Kellogg School, de Northwestern University.

Antonio DeSpirito, III, portefeuillebeheerder
Adviseert het fonds sinds 2005.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1996.
Bij Pzena sinds 2005.
B.S., University of Pennsylvania.
J.D., Harvard Law School.

*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.

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

Kwartaalijks fondscommentaar van 31 maart 2011

- Tijdens het vierde kwartaal bleef het fonds iets achter bij zijn benchmark, de Russell 1000 Value Index, omdat de aandelenselectie in de sectoren financials, industrie en energie tegenviel. In de financiële sector waren UBS (-4%), dat niet in de index is opgenomen, en Allstate (+2%) de grootste relatieve achterblijvers. Ook de overweging van L-3 Communications Holdings (+4%) in de industriële sector woog op de resultaten, evenals een positie in BP (+8%), dat niet in de benchmark is opgenomen.
- De positie van het fonds in nutsbedrijven en duurzame consumptiegoederen kon de ongunstige resultaten deels goedmaken. Onze onderweging in nutsbedrijven was gunstig voor het rendement, net als een goede aandelenselectie in deze sector, met Edison International (+13%) en Exelon Corp. (-1%) als tegenvallers. Het rendement werd nog steeds ondersteund door overwogen posities in J.C. Penney (+20%) en Fortune Brands (+23%) in de sector van de duurzame consumptiegoederen.
- Tijdens het kalenderjaar 2010 deed het fonds het iets beter dan de index, aangezien de aandelenselectie in de financiële sector in participaties als Torchmark Corp. (+38%) en Comera Inc. (+44%) bijdroeg tot een hoger rendement. Het fonds plukte ook de vruchten van de selectie in de sector van de duurzame consumptiegoederen, bij een stevige winst voor J.C. Penney (+25%) en Magna International (+108%). De aandelenselectie in de industriële sector was de belangrijkste negatieve factor voor het jaarrendement, omdat L-3 Communications Holdings (-17%) een negatieve impact had op de resultaten.

Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Aantal aandelen	39	665
Mediaan marktkapitalisatie	\$15.9B	\$39.9B
Koers/winst verhouding	12.0x	16.4x
Prijs/boekwaarde verhouding	1.5x	1.7x
Rendement op eigen vermogen	17.3%	14.5%
Groeipercentage inkomsten	2.0%	-0.1%
Niet-U. S. eigendommen	6.6%	0.0%
Beleggingen in contanten	0.9%	—
Verloop	85%	—
Aandelenrendement (dividend)	1.6%	2.1%

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.

Sectordiversificatie (%)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Duurzame consumentengoederen	9.9%	8.1%
Niet-duurzame consumentengoederen	1.5	9.4
Energie	9.5	13.5
Financieel	35.7	27.6
Gezondheidszorg	11.6	12.1
Industrie en nijverheid	10.3	9.3
Informatietechnologie	14.2	5.5
Materialen	4.9	3.1
Telecommunication Service	0.0	4.8
Nutsbedrijven	2.4	6.6
Totaal	100.0%	100.0%

Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
Beleggers aandelen	0.95	1.26

Bèta en R-kwadraat is berekend op basis van de fondsrendementen over 36 maanden t.o.v. de Russell 1000 Value Index.

Tien de grootste aandelen zo% van totaalnettoactiva

	U.S. Fundamental Value Fund
Hewlett-Packard Co.	4.7%
Exxon Mobil Corp.	4.6
Northrop Grumman Corp.	3.9
L-3 Communications Holdings Inc.	3.7
Allstate Corp.	3.6
UBS AG	3.3
BP plc ADR	3.2
Omnicom Group Inc.	3.1
Torchmark Corp.	3.1
Axis Capital Holdings Ltd.	3.0
Totaal	36.2%

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.