

Vanguard[®] U.S. Fundamental Value Fund

30 juni 2010

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	-7.67%	-7.60%	-5.63%
3 maanden	-13.53	-13.32	-11.14
Sinds het begin van het jaar	-5.05	-4.60	-5.12
1 jaar	20.70	21.86	16.92
3 jaar	-16.53	-15.73	-12.32
5 jaar	-4.97	-4.06	-1.64
Sinds de oprichting	-3.92	-3.00	-0.96

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Beleggers aandelen		Russell 1000 Value Index in GBP
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen
1 maand	-10.77%	-10.70%	-8.36%
3 maanden	-12.32	-12.11	-9.79
Sinds het begin van het jaar	2.49	2.97	2.40
1 jaar	32.86	34.13	28.64
3 jaar	-7.75	-6.87	-3.31
Sinds de oprichting	-5.32	-4.41	-1.74

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
Vanguard fundscode	VUFVD
Fondscodes (GBP)	
Bloomberg	VANUSFS
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
Vanguard fundscode	VUFFD
Minimale initiële belegging	
USD/GBP	100,000

Domicilie	Ierland	Valuta	USD, GBP
Verhandelsfrequentie	Dagelijks (16.00 GMT afsluiting)	Betaling	T+3
Totaal vermogen	USD (miljoen) 44 EUR (miljoen) 36	Structuur	UCITS III

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 30 juni 2010

- Voor het tweede kwartaal op rij bleef het fonds achter bij zijn benchmark, de Russell 1000 Value Index, omdat de aandelenselectie in de sectoren energie, industrie en informatietechnologie het fondsrendement afremde. In de energiesector lag de participatie van het fonds in BP (-50%), dat onderuitging door de olieramp in de Golf van Mexico, aan de basis van de hele underperformance van het fonds in deze sector, omdat de index, die louter uit Amerikaanse bedrijven is opgebouwd, geen blootstelling aan het aandeel had.
- In de industriesector remden L-3 Communications Holdings (-22%) en Masco (-30%) de relatieve resultaten af. In de IT-sector waren CA Technologies (-21%), Microsoft (-21%), dat slechter presteerde tijdens de bezitsperiode van het aandeel dan tijdens het tweede kwartaal, en Dell (-20%) de belangrijkste oorzaken van de zwakke resultaten.
- Tijdens de 12 maanden tot 30 juni liet het fonds de index achter zich, onder impuls van de geslaagde aandelenselectie in financials en gezondheidszorg en de onderweging in energie. Het succes van het fonds in de financiële sector werd aangestuurd door de sterke prestaties van aandelen die in de loop van de financiële crisis van 2007 tot 2010 zwaar onder druk stonden. Capital One Financial (+85%), Comerica (+75%), Hartford Financial Services Group (+88%) en Citigroup (+27%) droegen het sterkst bij tot de resultaten van het fonds. In de gezondheidszorgsector vielen ook Cardinal Health (+56%) en het gebrek aan blootstelling van het fonds aan Pfizer (-1%) gunstig uit.

Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Aantal aandelen	44	668
Mediaan marktkapitalisatie	\$11.5B	\$28.5B
Koers/winst verhouding	16.3x	16.0x
Prijs/boekwaarde verhouding	1.3x	1.4x
Rendement op eigen vermogen	15.8%	15.3%
Groeipercentage inkomsten	-4.1%	0.8%
Buitenlandse participaties	7.0%	0.0%
Beleggingen in contanten	0.8%	—
Verloop	86%	—
Aandelenrendement (dividend)	1.9%	2.5%

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.

Sectordiversificatie (%)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Duurzame consumentengoederen	8.4%	7.4%
Niet-duurzame consumentengoederen	4.0	10.6
Energie	10.0	10.6
Financials	35.1	28.5
Gezondheidszorg	9.5	13.4
Industrie en nijverheid	13.2	8.8
Informatietechnologie	12.5	5.5
Materialen	3.1	2.9
Telecommunicatiediensten	0.0	4.9
Nutsbedrijven	4.2	7.4
Totaal	100.0%	100.0%

Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
Beleggers aandelen	0.93	1.28

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

10 Grootste aandelen

	U.S. Fundamental Value Fund
Exxon Mobil Corp.	4.3%
Northrop Grumman Corp.	4.2
Allstate Corp.	3.8
Omnicom Group Inc.	3.5
Tyco Electronics Ltd.	3.3
Torchmark Corp.	3.2
UBS AG	3.1
CA Inc.	3.0
L-3 Communications Holdings Inc.	3.0
JC Penney Co. Inc.	2.9
Totaal	34.3%

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 rendementsgegevens 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 portefeuilleantransacties) 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.