

**Vanguard**[®]

Vanguard[®] U.S. Fundamental Value Fund

28 februari 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	3.78%	3.86%	3.16%
3 maanden	3.35	3.60	2.03
Sinds het begin van het jaar	2.08	2.23	0.26
1 jaar	89.44	91.25	56.50
3 jaar	-12.58	-11.74	-8.79
Sinds de oprichting	-2.74	-1.81	0.11

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Beleggers aandelen		Russell 1000 Value Index GBP
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen
1 maand	9.24%	9.32%	8.41%
3 maanden	11.40	11.66	9.81
Sinds het begin van het jaar	8.28	8.45	6.26
1 jaar	77.34	79.04	47.37
3 jaar	-4.69	-3.78	-0.78
Sinds de oprichting	-4.22	-3.31	-0.78

Kostenstructuur

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

Fondsfeiten

	Beleggers aandelen
Oprichtingsdatum	
USD	03 mei 2005
Aankoopkosten	0.00%
Verkoopkosten	0.00%
Fondscodes (USD)	
Bloomberg	VANUSFD
CUSIP	G9318T388
ISIN	IE0034156905
Sedol	3415690
Vanguard fondscode	VUFVD
Fondscodes (GBP)	
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
Vanguard fondscode	VUFFD
Minimale initiële belegging	
USD/GBP	100,000

Domicilie	Valuta
Ierland	USD, GBP
Verhandelingsfrequentie	Betaling
Dagelijks (16.00 GMT afsluiting)	T+3
Totaal vermogen	Structuur
USD (miljoen) 49	UCITS III
EUR (miljoen) 36	

Portefeuillebeheerder

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

Richard S. Pzena, Managing Principal, CEO en oprichter portefeuillebeheerder.
Adviseerd 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, onderzoeker portefeuillebeheerder.
Adviseerd 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
Adviseerd 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.

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

Kwartaalijks fondscommentaar van 31 december 2009

- Zoals gemeten door de MSCI All Country World Index zetten de wereldwijde aandelenmarkten hun stijging voort (+4,63%) tijdens het vierde kwartaal, om een sterk 2009 in schoonheid af te sluiten. Dat vormde een welkome opluchting voor de vele beleggers die nog steeds gebukt gaan onder de verliezen van 2008. De VS-aandelenmarkten zetten hun begin maart ingezette rally voort en noteerden 5,92% tijdens het vierde kwartaal, zoals gemeten door de MSCI US Investable Market 2500 Index.
- Tijdens het verslagkwartaal bleef het fonds achter bij zijn benchmark, de Russell 1000 Value Index, vooral door de zwakke aandelenselectie en de overweging in de achterblijvende sector van de financials. De hekkensluiters van de periode waren Citigroup (-32%) en UBS (-15%).
- Het fondsrendement voor de 12 maanden tot 31 december liet zijn benchmark duidelijk achter zich. Het fonds profiteerde van zijn overweging in prima presterende sectoren zoals IT en duurzame consumentengoederen, naast de geslaagde aandelenselectie in duurzame consumentengoederen en energie.
- In IT werden de grootste relatieve bijdragen tot het fondsrendement geleverd door communicatie-uitrustingsbedrijven Alcatel-Lucent (+60%) en Motorola (+75%). In de sector van de duurzame consumentengoederen tilden de overwegingen in Magna International (+72%), Whirlpool (+103%), en J.C. Penney (+39%) het relatieve fondsrendement flink hoger. Daarnaast profiteerde het fonds van een aanzienlijke onderweging in Exxon Mobil (-13%), de grootste participatie in het fonds.

Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Aantal aandelen	48	677
Mediaan marktkapitalisatie	\$13.0B	\$31.5B
Koers/winst verhouding	31.4x	21.2x
Prijs/boekwaarde verhouding	1.4x	1.6x
Rendement op eigen vermogen	15.3%	16.1%
Groeipercentage inkomsten	-5.4%	0.9%
Buitenlandse participaties	9.2%	0.0%
Beleggingen in contanten	1.1%	—
Verloop	86%	—
Aandelenrendement (dividend)	1.8%	2.3%

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.

10 Grootste aandelen

	U.S. Fundamental Value Fund
JC Penney Co. Inc.	4.3%
Northrop Grumman Corp.	4.0
Tyco Electronics Ltd.	3.7
Boeing Co.	3.7
Omnicom Group Inc.	3.5
Torchmark Corp.	3.5
Allstate Corp.	3.4
CA Inc.	3.0
Axis Capital Holdings Ltd.	2.8
L-3 Communications Holdings Inc.	2.7
Totaal	34.6%

Russell is een handelsmerk van The Frank Russell Company.

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 rendementgegevens 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 terugkooiprijs van deelbewijzen van Vanguard Investment Series plc (rekening houdend met mogelijke provisies voor portefeuilletransacties) 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. Vanguard Investments Europe SA is een Distributeur van Vanguard Investment Series plc.

Deze documenten zijn bestemd voor professionele cliënten en zijn niet bedoeld voor verspreiding onder particuliere beleggers. VIE-beleggingsvennootschap gereguleerd door de CBFA.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Alle rechten voorbehouden.

Sectordiversificatie (%)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Duurzame consumentengoederen	15.7%	10.3%
Niet-duurzame consumentengoederen	4.2	5.7
Energie	9.6	18.2
Financials	33.8	25.2
Gezondheidszorg	7.0	9.1
Industrie en nijverheid	12.0	10.7
Informatietechnologie	13.8	5.0
Materialen	0.0	4.1
Telecommunicatiediensten	0.0	5.1
Nutsbedrijven	3.9	6.6
Totaal	100.0%	100.0%

Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
Beleggers aandelen	0.92	1.29

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

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