



Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

28. Februar 2011

Anlageziel

Der Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum vorwiegend durch Investitionen in große Unternehmen an, deren Aktien als unterbewertet gelten.

Anlagestrategie

Der Fonds verfolgt eine aktive Managementstrategie und investiert vorwiegend in US-amerikanische Aktien von Großunternehmen. Der untergeordnete Investment-Manager des Fonds, Pzena Investment Management LLC („Pzena“), legt unter Anwendung eines disziplinierten, researchorientierten Verfahrens in stark unterbewertete Titel an. Pzenas Anlagekandidaten sind Unternehmen mit nachhaltig starken Fundamentaldaten, deren Aktienkurse günstig sind, weil die Anleger auf temporäre Faktoren überreagiert haben.

Fondsrenditen*

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—USD

| | Anlegeranteile | | Russell 1000 Value Index |
|--------------------|----------------|-----------------|--------------------------|
| | Netto Renditen | Brutto Renditen | Anlegeranteile |
| 1 Monat | 3.53% | 3.60% | 3.69% |
| 3 Monate | 14.23 | 14.50 | 14.40 |
| Lfd. Jahr bis dato | 6.74 | 6.91 | 6.04 |
| 1 Jahr | 21.05 | 22.20 | 22.16 |
| 3 Jahre | 0.79 | 1.75 | 0.22 |
| 5 Jahre | -1.79 | -0.85 | 1.57 |
| Seit Auflegung | 0.99 | 1.95 | 3.59 |

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

| | Anlegeranteile | | Russell 1000 Value Index in GBP |
|--------------------|----------------|-----------------|---------------------------------|
| | Netto Renditen | Brutto Renditen | Anlegeranteile |
| 1 Monat | 1.95% | 2.02% | 2.30% |
| 3 Monate | 9.37 | 9.63 | 9.70 |
| Lfd. Jahr bis dato | 2.75 | 2.90 | 1.73 |
| 1 Jahr | 13.29 | 14.38 | 14.54 |
| 3 Jahre | 8.02 | 9.05 | 7.14 |
| Seit Auflegung | -0.31 | 0.64 | 2.67 |

*Die Zahlen für Zeiträume von weniger als einem Jahr sind kumulierte Renditen. Alle anderen Zahlen geben die durchschnittlichen Jahresrenditen an. Die Zahlen zur Wertentwicklung schließen die Thesaurierung aller Dividenden und Kapitalerträge ein.

Gesamtkostenquote

| | Anlegeranteile |
|--------------------------------------|----------------|
| Verwaltungskosten und Sonstige | 0.45% |
| Kosten für das Investment-Management | 0.50 |
| Gesamtkostenquote | 0.95% |

Fondsfakten

| | Anlegeranteile |
|--|-------------------|
| Auflegungsdatum | |
| USD | 3. Mai 2005 |
| GBP | 19. Dezember 2006 |
| Zeichnungsgebühr | 0.00% |
| Rücknahmegebühr | 0.00% |
| Fonds-Codes (USD) | |
| Bloomberg | VANUSFD |
| CUSIP | G9318T388 |
| ISIN | IE0034156905 |
| Sedol | 3415690 |
| Valoren | 2151915 |
| Fonds-Code Vanguard | VUFVD |
| Fonds-Codes (GBP) | |
| Bloomberg | VANUSFS |
| ISIN | IE00B1L8DW20 |
| Sedol | B1L8DW2 |
| Valoren | 2849973 |
| Fonds-Code Vanguard | VUFFD |
| Mindestanlagebetrag bei Erstzeichnung (Fondsfakten) | |
| USD/GBP | 100,000 |

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Domizil | Währungen |
| Irland | USD, GBP |
| Handelsfrequenz | Abrechnung |
| Täglicher Handelsschluss (16.00 GMT) | T+3 |
| Gesamtvermögen | Struktur |
| USD (Millionen) 56 | UCITS III |
| EUR (Millionen) 40 | |

Investment-Manager

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

Richard S. Pzena, Managing Principal, CEO und Gründer
Portfoliomanager.
Berater des Fonds seit 2005.
Tätigkeit im Bereich der Anlageverwaltung seit 1984.
B.S., University of Pennsylvania.
M.B.A., Wharton School of the University of Pennsylvania.

John P. Goetz, Managing Principal, Research
Portfoliomanager.
Berater des Fonds seit 2005.
Tätigkeit im Bereich der Anlageverwaltung seit 1996.
B.A., Wheaton College.
M.B.A., Kellogg School, der Northwestern University.

Antonio DeSpirito, III, Portfoliomanager
Berater des Fonds seit 2005.
Tätigkeit im Bereich der Anlageverwaltung seit 1996.
Bei Pzena seit 2005.
B.S., University of Pennsylvania.
J.D., Harvard Law School.

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

Quartalsfondsbericht Zum 31. Dezember 2010

- Im 4. Quartal blieb der Fonds leicht hinter dem Referenzindex Russell 1000 Value Index zurück, da die Titelauswahl in Finanz-, Industrie und Energiewerten das Ergebnis hemmte. In der Finanzbranche wirkten sich relativ gesehen vor allem UBS (-4%), das nicht Teil des Index war, und Allstate (+2%) negativ aus. Auch eine Übergewichtung bei den Industriewerten in L-3 Communications Holdings (+4%) und in BP (+8%), letzteres nicht Teil des Referenzindex, hemmte das Ergebnis.
- Die Positionierung des Fonds in den Bereichen Versorger und Zyklischer Konsum trug zu einem teilweisen Ausgleich der negativen Einflüsse bei. Eine Untergewichtung in Versorgerwerte stützte die Performance ebenso wie eine positive Titelselektion, die von Edison International (+13%) und Exelon Corp. (-1%) angeführt wurde. Übergewichtete Positionen in J.C. Penney (+20%) und Fortune Brands (+23%) wirkten sich bei den zyklischen Konsumgütern weiterhin positiv auf das Ergebnis aus.
- Im Kalenderjahr 2010 überbot der Fonds den Referenzindex leicht, da die Titelauswahl in der Finanzbranche mit Beständen wie Torchmark Corp. (+38%) und Comerica Inc. (+44%) das Ergebnis begünstigte. Die Titelselektion im Bereich Zyklische Konsumgüter wirkte sich ebenfalls positiv auf den Fonds aus, da J.C. Penney (+25%) und Magna International (+108%) sich erholten. Die Titelselektion in der Industriebranche war der Performance in diesem Jahr am abträglichsten, da sich L-3 Communications Holdings (-17%) negativ auf das Ergebnis auswirkte.

Alle Renditen basieren auf dem US-Dollar.

Fondsmerkmale

| | U.S. Fundamental Value Fund | Russell 1000 Value Index |
|---|-----------------------------|--------------------------|
| Anzahl der Aktien | 39 | 665 |
| Durchschnittliche Markt kapitalisierung | \$15.9B | \$39.9B |
| Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) | 12.0x | 16.4x |
| Kurs-Buchwert-Verhältnis | 1.5x | 1.7x |
| Eigenkapitalrendite | 17.3% | 14.5% |
| Gewinnwachstumsrate | 2.0% | -0.1% |
| Nicht-U. S. Besitze | 6.6% | 0.0% |
| Bargeldinvestitionen/Bareinlagen | 0.9% | — |
| Portfoliounschlag | 85% | — |
| Rendite aus Aktien (Dividende) | 1.6% | 2.1% |

Um den Portfoliounschlag zu berechnen, werden im Rahmen des PTR (Portfolio Turnover Rate) -Ansatzes sämtliche Wertpapierkäufe und -verkäufe, die insgesamt vorgenommenen Anteilszeichnungen und -rücknahmen und das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds berücksichtigt. Daten zu 31. Dezember 2010.

Sektorallokation (prozent der stammanteile)

| | U.S. Fundamental Value Fund | Russell 1000 Value Index |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Luxusgüter | 9.9% | 8.1% |
| Konsumgüter | 1.5 | 9.4 |
| Energie | 9.5 | 13.5 |
| Finanzen | 35.7 | 27.6 |
| Gesundheitswesen | 11.6 | 12.1 |
| Industriegüter | 10.3 | 9.3 |
| Informationstechnologie | 14.2 | 5.5 |
| Grundstoffe | 4.9 | 3.1 |
| Telecommunication Service | 0.0 | 4.8 |
| Versorger | 2.4 | 6.6 |
| Summe | 100.0% | 100.0% |

Volatilitätskennzahlen

| | R2 | Beta |
|----------------|------|------|
| Anlegeranteile | 0.95 | 1.26 |

Das Beta des Fonds und R2 werden rückwirkend aus den 36-monatigen Fondsrenditen bezogen auf den Russell 1000 Value Index.

Die zehn größten Positionen (prozentualer Anteil am Nettovermögen)

| | 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 |
| Summe | 36.2% |

Weitere Informationen

Internet: <http://global.vanguard.com>
 E-Mail (international): international@vanguard.com
 E-Mail (Europa): uk_client_services@vanguard.co.uk
 Tel. (international): +1 610 669 6705
 Tel. (Europa): +353 1612 3226
 Tel. (U.K.): +44 207 489 4305

Die Russell-Indizes und Russell® sind eingetragene Warenzeichen von Russell Investments und wurden für die Verwendung durch The Vanguard Group lizenziert. Die Produkte werden von Russell Investments weder gesponsert noch unterstützt, verkauft oder gefördert und Russell Investments gibt bezüglich der Ratsamkeit, in die Produkte zu investieren, keine Empfehlungen ab. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können ebenso fallen wie steigen, und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht in voller Höhe zurück. Der Wert dieser Investitionen kann infolge von Wechselkursen steigen oder fallen. Dieser Fonds investiert in ausländischen Märkten, und der Wert dieser Anlage kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument darf in Ländern, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig wären, weder als Angebot zum Kauf oder Verkauf noch als Aufforderung zu einem Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren betrachtet werden. Dies gilt auch, wenn es an Personen gerichtet wird, gegenüber denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig wären, oder wenn die Person, die ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung unterbreitet, hierzu nicht befugt ist. Die Angaben in diesem Dokument stellen keine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung dar. Bitte verwenden Sie dieses Dokument nicht als Grundlage für Ihre Anlageentscheidungen. Der vereinfachte und der ausführliche Verkaufsprospekt (einschließlich aller Nachträge) für diesen Fonds sind bei Vanguard Asset Management, Limited über die Website <https://global.vanguard.com/> erhältlich.

Vanguard Investment Series plc wird von Vanguard Group (Ireland) Limited gemanagt. Vanguard Asset Management, Limited ist eine Vertriebsgesellschaft von Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc wurde von der irischen Finanzaufsicht als OGAW zugelassen und für den Publikumsvertrieb in bestimmten EU-Ländern registriert. Interessierte Anleger finden im Prospekt des Fonds weitere Informationen. Interessierte Anleger sollten zudem ihren persönlichen Berater hinzuziehen, um sich über die Auswirkungen zu informieren, die eine Anlage in den Anteilen des Fonds sowie deren Besitz und Veräußerung und die Vereinnahmung von Ausschüttungen aus solchen Anteilen nach den Gesetzen des Landes haben, in dem sie steuerpflichtig sind. Herausgegeben von Vanguard Asset Management, Limited, die von der britischen Financial Services Authority (FSA) zugelassen wurde und von dieser reguliert wird.