

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

30. Juni 2010

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	-7.67%	-7.60%	-5.63%
3 Monate	-13.53	-13.32	-11.14
Lfd. Jahr bis dato	-5.05	-4.60	-5.12
1 Jahr	20.70	21.86	16.92
3 Jahre	-16.53	-15.73	-12.32
5 Jahre	-4.97	-4.06	-1.64
Seit Auflegung	-3.92	-3.00	-0.96

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Anlegeranteile		Russell 1000 Value Index in GBP
	Netto Renditen	Brutto Renditen	Anlegeranteile
1 Monat	-10.77%	-10.70%	-8.36%
3 Monate	-12.32	-12.11	-9.79
Lfd. Jahr bis dato	2.49	2.97	2.40
1 Jahr	32.86	34.13	28.64
3 Jahre	-7.75	-6.87	-3.31
Seit Auflegung	-5.32	-4.41	-1.74

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
Fonds-Code Vanguard	VUFVD
Fonds-Codes (GBP)	
Bloomberg	VANUSFS
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
Fonds-Code Vanguard	VUFFD
Mindestanlagebetrag bei Erstzeichnung (Fondsfakten)	
USD/GBP	100,000

Domizil	Irland	Währungen	USD, GBP
Handelsfrequenz	Täglicher Handelsschluss (16.00 GMT)	Abrechnung	T+3
Gesamtvermögen	USD (Millionen) 44	Struktur	UCITS III
	EUR (Millionen) 36		

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.

*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.

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

Quartalsfondsbericht Zum 30. Juni 2010

- Im 2. Quartal blieb der Fonds hinter dem Referenzindex Russell 1000 Value Index zurück, da die Titelauswahl in den Branchen Energie, Industrie und IT das Ergebnis des Fonds belastete. Das schlechtere Ergebnis des Fonds im Energiesektor ist auf die Beteiligung an BP (-50%) zurückzuführen, welches in Folge der Ölkatastrophe im Golf von Mexiko abgestraft wurde. Der Index enthält hingegen ausschließlich US-basierte Unternehmen und war vom Ergebnis der Aktie nicht betroffen.
- Bei Industriegütern bewirkten L-3 Communications Holdings (-22%) und Masco (-30%) eine Verschlechterung des relativen Ergebnisses. Im Bereich IT sind die schlechten Ergebnisse hauptsächlich auf CA Technologies (-21%), Microsoft (-21%) – das im 2. Quartal ein besseres Ergebnis aufwies, als während der Zeit, in der die Position vom Fonds gehalten wurde – und Dell (-20%) zurückzuführen.
- In den 12 Monaten bis zum 30. Juni überbot der Fonds aufgrund einer guten Auswahl in den Branchen Finanzen und Gesundheitswesen und einer Untergewichtung in der Energiebranche das Ergebnis des Index. Der Erfolg des Fonds im Bereich Finanzen ist auf die guten Ergebnisse von Aktien zurückzuführen, die während der Finanzkrise 2007 und 2010 stark unter Druck geraten waren. Den wichtigsten Beitrag leisteten Capital One Financial (+85%), Comerica (+75%), Hartford Financial Services Group (+88%) und Citigroup (+27%). Im Bereich Gesundheitswesen trugen Cardinal Health (+56%) und das fehlende Engagement bei Pfizer (-1%) zu den Ergebnissen bei.

Alle Renditen basieren auf dem US-Dollar.

Fondsmerkmale

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Anzahl der Aktien	44	668
Durchschnittliche Marktkapitalisierung	\$11.5B	\$28.5B
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	16.3x	16.0x
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1.3x	1.4x
Eigenkapitalrendite	15.8%	15.3%
Gewinnwachstumsrate	-4.1%	0.8%
Ausländische Beteiligungen	7.0%	0.0%
Bargeldinvestitionen/Bareinlagen	0.8%	—
Portfolioumschlag	86%	—
Rendite aus Aktien (Dividende)	1.9%	2.5%

Um den Portfolioumschlag zu berechnen, werden im Rahmen des PTR-Ansatzes sämtliche Wertpapierkäufe und -verkäufe, die insgesamt vorgenommenen Anteilszeichnungen und -rücknahmen und das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds berücksichtigt. Daten zu 31. Dezember 2009.

Sektorallokation (prozent der stammanteile)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Luxusgüter	8.4%	7.4%
Konsumgüter	4.0	10.6
Energie	10.0	10.6
Finanzen	35.1	28.5
Gesundheitswesen	9.5	13.4
Industriegüter	13.2	8.8
Informationstechnologie	12.5	5.5
Grundstoffe	3.1	2.9
Telekommunikationsdienstleistungen	0.0	4.9
Versorger	4.2	7.4
Summe	100.0%	100.0%

Volatilitätskennzahlen

	R2	Beta
Anlegeranteile	0.93	1.28

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

Die zehn grössten aktienpositionen

	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
Summe	34.3%

Weitere Informationen

Internet: <http://global.vanguard.com>
 E-Mail (international): international@vanguard.com
 E-Mail (Europa): client.service@vanguard.be
 Tel. (international): +1 610 669 6705
 Tel. (Europa): +32 (0) 2 357 3030

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.

Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch ein Ansuchen dar und dürfen in Hoheitsgebieten, in denen ein solches Angebot bzw. Ansuchen rechtswidrig ist, nicht als solches betrachtet werden. Dasselbe gilt für Personen, denen gegenüber es ungesetzlich ist, ein solches Angebot bzw. Ansuchen vorzulegen, und für Personen, die nicht zur Vorlage eines solchen Angebots bzw. Anschuchens autorisiert sind. Dieses Dokument enthält Angaben zu Teilfonds der Vanguard Investment Series plc. Die ausgewiesenen Performancedaten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die bislang erzielte Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Wechselkursänderungen können sich nachteilig auf den Wert, den Preis oder die Erträge eines Fonds auswirken. Der Ertrag kann aufgrund der Marktbedingungen und der Besteuerungsvereinbarungen schwanken.

Die Ausgabe von Fondsanteilen der Vanguard Investment Series plc unterliegt den im Prospekt, den Ergänzungen zum Prospekt, den vereinfachten Prospekten und in einigen Ländern den lokalen Ergänzungen aufgeführten Bedingungen. Diese Dokumente können kostenlos vom Geschäftssitz der Verwaltungsstelle im JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irland, sowie bei der Informationsstelle in Deutschland, der J.P. Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt am Main, bezogen werden. Sie enthalten ausführliche Informationen zum Management, den Kosten, den möglichen Beschränkungen und den Anlagerisiken in Verbindung mit einer Kapitalanlage in die Fonds der Vanguard Investment Series plc und sollten vor einer Anlageentscheidung sorgfältig gelesen werden. Vanguard Investment Series plc ist in Irland als OGAW im Sinne der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaft (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) von 2003 in der jeweils gültigen Fassung zugelassen worden. Aufgrund der Differenz zwischen dem Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile an der Vanguard Investment Series plc (unter Berücksichtigung möglicher Portfoliotransaktionskosten) sollten Kapitalanlagen als mittel- bis langfristige Investitionen betrachtet werden. Des Weiteren sollten die Anleger beachten, dass unter bestimmten im Prospekt aufgeführten Umständen eine Rücknahmegebühr erhoben werden kann. Vanguard Investments Europe SA ist eine Vertriebsgesellschaft der Vanguard Investment Series plc.

Nur für professionelle Anleger im Sinne der Definition in der MiFID-Richtlinie. In der Schweiz nur für qualifizierte Anleger im Sinne der Definition durch die Schweizer SFA. Nicht für den öffentlichen Vertrieb zugelassen.