

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

28 de febrero de 2011

Objetivo de inversión

El fondo pretende aportar crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo principalmente en grandes empresas cuyas acciones se consideren infravaloradas.

Estrategia de inversión

El fondo emplea una estrategia de "gestión activa" para invertir principalmente en acciones estadounidenses de gran capitalización. El Gestor de Subinversiones del fondo, Pzena Investment Management, LLC ("Pzena"), emplea un disciplinado proceso basado en el análisis para invertir en acciones altamente infravaloradas. Pzena procura invertir en empresas con una solidez fundamental sostenible cuyos precios por acción sean baratos debido a las reacciones exageradas de los inversores ante factores temporales.

Rendimiento del fondo*

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—USD

	Participaciones del inversor		Russell 1000 Value Index
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor
1 mes	3.53%	3.60%	3.69%
3 meses	14.23	14.50	14.40
Año hasta la fecha	6.74	6.91	6.04
1 año	21.05	22.20	22.16
3 años	0.79	1.75	0.22
5 años	-1.79	-0.85	1.57
Desde su inicio	0.99	1.95	3.59

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Participaciones del inversor		Russell 1000 Value Index in GBP
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor
1 mes	1.95%	2.02%	2.30%
3 meses	9.37	9.63	9.70
Año hasta la fecha	2.75	2.90	1.73
1 año	13.29	14.38	14.54
3 años	8.02	9.05	7.14
Desde su inicio	-0.31	0.64	2.67

Coefficiente de gastos totales

	Participaciones del inversor
Gastos administrativos y otros	0.45%
Gastos de gestión de inversiones	0.50
Coefficiente de gastos totales	0.95%

Datos del fondo

	Participaciones del inversor
Fecha de inicio	
USD	03 de mayo de 2005
GBP	19 de diciembre de 2006
Comisión de compra	0.00%
Comisión de reembolso	0.00%
Códigos del fondo (USD)	
Bloomberg	VANUSFD
CUSIP	G9318T388
ISIN	IE0034156905
Sedol	3415690
Valoren	2151915
Código Vanguard Fund	VUFVD
Códigos del fondo (GBP)	
Bloomberg	VANUSFS
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
Valoren	2849973
Código Vanguard Fund	VUFFD
Inversión mínima inicial	
USD/GBP	100,000

Domicilio	Irlanda	Divisas	USD, GBP
Frecuencia de negociación	Diario (antes de las 16:00 GMT)	Liquidación	T+3
Activos totales	USD (millones) 56 EUR (millones) 40	Estructura	UCITS III

Gestor de inversiones

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

Richard S. Pzena, Director Gerente, Consejero Delegado y Fundador
Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2005.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1984.
B.S., University of Pennsylvania.
M.B.A., Wharton School of the University of Pennsylvania.

John P. Goetz, Director Gerente, Análisis
Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2005.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1996.
B.A., Wheaton College.
M.B.A., Kellogg School, Northwestern University.

Antonio DeSpirito, III, Gestor de cartera
Es asesor del fondo desde 2005.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1996.
En Pzena desde 2005.
B.S., University of Pennsylvania.
J.D., Harvard Law School.

*Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año son rendimientos acumulativos. Todas las cifras restantes representan el promedio anual de los resultados. Las cifras relativas al rendimiento incluyen la reinversión de todos los dividendos y las posibles distribuciones de ganancias de capital.

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2010

- Durante el 4T, el fondo obtuvo un rendimiento moderadamente inferior al de su referencia, el Russell 1000 Value Index, dado que la selección de acciones en los sectores financiero, industria y energía obstaculizó los resultados. En el sector financiero, UBS (-4%), que no estuvo representado en el índice, y Allstate (+2%) fueron los que relativamente más restaron rendimiento. Una sobreponderación en L-3 Communications Holdings (+4%) en industria restó rendimiento, así como una posición en BP (+8%), una tenencia que no pertenece a la referencia.
- La posición del fondo en servicios públicos y consumo discrecional ayudó a contrarrestar un poco los resultados negativos. Una subponderación en servicios públicos contribuyó al rendimiento, como también lo hizo la buena selección de acciones, Edison International (+13%) y Exelon Corp. (-1%) fueron los factores negativos. En consumo discrecional, las posiciones sobreponderadas en J.C. Penney (+20%) y Fortune Brands (+23%) continuaron contribuyendo al rendimiento.
- En el año natural de 2010, el fondo superó moderadamente el rendimiento del índice, la selección de acciones en finanzas, con tenencias como Torchmark Corp. (+38%) y Comerica Inc. (+44%), ayudó a impulsar los resultados. La selección en consumo discrecional también fue beneficiosa para el fondo, gracias al repunte de J.C. Penney (+25%) y Magna International (+108%). La selección de acciones en el sector de industria fue el principal lastre sobre el rendimiento durante el año, ya que L-3 Communications Holdings (-17%) tuvo un impacto negativo sobre los resultados.

Los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Número de acciones	39	665
Mediana de capitalización de mercado	\$15.9B	\$39.9B
Relación precio/beneficio	12.0x	16.4x
Coefficiente precio/valor en libros	1.5x	1.7x
Rendimiento de los recursos propios	17.3%	14.5%
Tasa de crecimiento de las ganancias	2.0%	-0.1%
Propiedades no de EEUU	6.6%	0.0%
Inversiones en efectivo	0.9%	—
Tasa de rotación	85%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	1.6%	2.1%

El enfoque PTR (Tasa de rotación de cartera) tiene en cuenta el total de compras y ventas de valores, las suscripciones y reembolsos totales y los activos netos medios del fondo al determinar el volumen de negocio. Datos a 31 de diciembre de 2010.

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Bienes de consumo discrecional	9.9%	8.1%
Bienes de consumo básico	1.5	9.4
Energía	9.5	13.5
Financieras	35.7	27.6
Asistencia sanitaria	11.6	12.1
Industria	10.3	9.3
Tecnologías de la información	14.2	5.5
Materiales	4.9	3.1
Telecommunication Service	0.0	4.8
Servicios públicos	2.4	6.6
Total	100.0%	100.0%

Medidas de volatilidad

	Coefficiente de determinación	Beta
Participaciones del inversor	0.95	1.26

La beta del fondo y el coeficiente de determinación se calculan a partir de los rendimientos obtenidos por el fondo durante los últimos 36 meses en relación con el Russell 1000 Value Index.

Diez valores principales como porcentaje del total de activos netos

	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
Total	36.2%

Para más información
 Página web: <http://global.vanguard.com>
 Correo-e (internacional): international@vanguard.com
 Correo-e (Europa): uk_client_services@vanguard.co.uk
 Tel. (internacional): +1 610 669 6705
 Tel. (Europa): +353 1612 3226
 Tel. (U.K.): +44 207 489 4305

Los índices Russell y Russell® son marcas registradas de Russell Investments y han obtenido la licencia de uso por parte de The Vanguard Group. Los productos no han sido patrocinados, avalados, vendidos o comercializados por Russell Investments, y Russell Investments no formula declaraciones en cuanto a la conveniencia de invertir en los productos.

El valor de las inversiones, y la renta derivada de las mismas, puede bajar o subir y los inversores pueden obtener menos de lo que invirtieron. El valor de esta inversión puede bajar o puede subir a consecuencia de cambios en tasas de cambio. Este fondo invierte en mercados extranjeros y el valor de esta inversión puede bajar o subir como resultado de las fluctuaciones en los tipos de cambio. La rentabilidad pasada no es una garantía fiable de los resultados futuros.

El material contenido en el presente documento no debe considerarse una oferta para comprar o vender o una solicitud para comprar o vender valores en aquellas jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud sea ilícita, o cuando el destinatario de la misma no pueda aceptarla legalmente, o si la persona que la realiza no está autorizada para ello. La información que aquí figura no constituye asesoramiento jurídico, fiscal o de inversión. Por lo tanto, no debe basarse en el contenido de esta presentación al tomar sus decisiones de inversión. Puede obtener el Folleto informativo simplificado y el Folleto informativo completo (incluidos todos los suplementos) de este fondo solicitándolos a Vanguard Asset Management, Limited a través de nuestra página web: <https://global.vanguard.com/>.

El Gestor de Vanguard Investment Series plc es Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited es un distribuidor de Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc ha sido autorizada en Irlanda por el Regulador Financiero como un OICVM, y se ha registrado para su distribución pública en determinados países de la UE. Para obtener más información, los inversores interesados pueden consultar el folleto informativo de los Fondos. Asimismo, se aconseja a los inversores potenciales que consulten con sus respectivos asesores profesionales las repercusiones que podría tener en su caso la inversión en los Fondos, y la compra o venta de sus acciones, así como las distribuciones respecto de las mismas, bajo la legislación de los países en los que están sujetos a obligaciones fiscales. Publicado por Vanguard Asset Management, Limited, autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Servicios Financieros.