



Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

30 de junio de 2010

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	-7.67%	-7.60%	-5.63%
3 meses	-13.53	-13.32	-11.14
Año hasta la fecha	-5.05	-4.60	-5.12
1 año	20.70	21.86	16.92
3 años	-16.53	-15.73	-12.32
5 años	-4.97	-4.06	-1.64
Desde su inicio	-3.92	-3.00	-0.96

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	-10.77%	-10.70%	-8.36%
3 meses	-12.32	-12.11	-9.79
Año hasta la fecha	2.49	2.97	2.40
1 año	32.86	34.13	28.64
3 años	-7.75	-6.87	-3.31
Desde su inicio	-5.32	-4.41	-1.74

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
Código Vanguard Fund	VUFVD
Códigos del fondo (GBP)	
Bloomberg	VANUSFS
ISIN	IE00B1L8DW20
Sedol	B1L8DW2
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) 44 EUR (millones) 36	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 30 de junio de 2010

- Durante el segundo trimestre, el fondo quedó por detrás de su referencia, el Russell 1000 Value Index, ya que la selección de acciones en el sector energético, industrial y de la tecnología informática influyó en los resultados del fondo. En el sector energético, la exposición del fondo a BP (-50%), que se vio sacudida por el desastre medioambiental en el Golfo de México, trajo consigo resultados inferiores en el sector, ya que el índice, que está compuesto en su totalidad por empresas con sede en los EE. UU., no estuvo expuesto a las acciones.
- En el sector industrial, L-3 Communications Holdings (-22%) y Masco (-30%) perjudicaron los resultados relativos. En el sector de la tecnología informática, CA Technologies (-21%), Microsoft (-21%), que tuvieron peor rendimiento durante el periodo de ponderaciones del fondo que durante el segundo trimestre, y Dell (-20%) fueron los principales causantes de los pobres resultados.
- En los 12 meses finalizados el 30 de junio, el fondo superó los resultados del índice, apoyado por la buena selección del fondo en los sectores financieros y de la salud y una posición infraponderada en el sector energético. El éxito del fondo en el sector financiero se obtuvo gracias a un fuerte rendimiento de las acciones que tuvieron que lidiar con fuertes presiones durante la crisis financiera entre 2007 y 2010. Capital One Financial (+85%), Comerica (+75%), Hartford Financial Services Group (+88%) y Citigroup (+27%) fueron los más fructíferos. En el sector de la salud, Cardinal Health (+56%) y la falta de exposición del fondo a Pfizer (-1%) también contribuyó positivamente a los resultados.

Todos los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Número de acciones	44	668
Mediana de capitalización de mercado	\$11.5B	\$28.5B
Relación precio/beneficio	16.3x	16.0x
Coefficiente precio/valor en libros	1.3x	1.4x
Rendimiento de los recursos propios	15.8%	15.3%
Tasa de crecimiento de las ganancias	-4.1%	0.8%
Participaciones extranjeras	7.0%	0.0%
Inversiones en efectivo	0.8%	—
Tasa de rotación	86%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	1.9%	2.5%

El enfoque PTR 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 2009.

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Bienes de consumo discrecional	8.4%	7.4%
Bienes de consumo básico	4.0	10.6
Energía	10.0	10.6
Financieras	35.1	28.5
Asistencia sanitaria	9.5	13.4
Industria	13.2	8.8
Tecnologías de la información	12.5	5.5
Materiales	3.1	2.9
Servicios de telecomunicaciones	0.0	4.9
Servicios públicos	4.2	7.4
Total	100.0%	100.0%

Medidas de volatilidad

	Coefficiente de determinación	Beta
Participaciones del inversor	0.93	1.28

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.

Los diez valores principales

	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
Total	34.3%

Para más información

Página web: <http://global.vanguard.com>
 Correo-e (internacional): international@vanguard.com
 Correo-e (Europa): client.service@vanguard.be
 Tel. (internacional): +1 610 669 6705
 Tel. (Europa): +32 (0) 2 357 3030

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.

La información contenida en el presente no constituye una oferta o solicitud y no podrá ser considerada como tal 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. El propósito del presente es dar información acerca de los subfondos de Vanguard Investment Series plc. Los datos de rentabilidad que se muestran corresponden a resultados pasados. La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de los resultados futuros. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo sobre el valor, los precios o los ingresos de un fondo. Los ingresos pueden variar dependiendo de las condiciones del mercado y las disposiciones fiscales.

La venta de los fondos Vanguard Investment Series plc está sujeta a los requisitos estipulados en el folleto informativo, los suplementos al folleto informativo, los folletos simplificados y, en determinados países, los anexos locales. Estos documentos pueden obtenerse de forma gratuita en la sede central del administrador en JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlanda. Estos documentos contienen información detallada sobre la gestión, los costes y los posibles límites y riesgos de inversión vinculados a la actividad inversora en los fondos Vanguard Investment Series plc, y es aconsejable leerlos atentamente antes de invertir. Vanguard Investment Series plc ha sido autorizada en Irlanda como un OICVM de conformidad con la Normativa de la Comunidad Europea (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003, con sus oportunas modificaciones. La diferencia entre el precio de venta y recompra de las participaciones en Vanguard Investment Series plc (teniendo en cuenta todas las posibles comisiones aplicables a las transacciones de cartera) significa que todas las inversiones deberán considerarse como de medio a largo plazo. Los inversores deben ser también conscientes de que, en determinadas circunstancias definidas en el folleto informativo, se podrá aplicar una comisión de reembolso. Vanguard Investments Europe SA es un Distribuidor de Vanguard Investment Series plc.

Únicamente para Inversionistas Profesionales según lo definido por la Directiva MiFID. En Suiza, únicamente para Inversionistas Cualificados según lo definido por la SFA. No apto para la Distribución Pública.