

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

31 de enero 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	-1.64%	-1.56%	-2.81%
3 meses	3.99	4.24	4.48
Año hasta la fecha	-1.64	-1.56	-2.81
1 año	54.36	55.84	31.44
3 años	-13.95	-13.12	-10.20
Desde su inicio	-3.54	-2.62	-0.54

Vanguard U.S. Fundamental Value Fund—GBP

	Participaciones del inversor		Russell 1000 Value Index GBP
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor
1 mes	-0.88%	-0.80%	-1.99%
3 meses	6.96	7.22	7.27
Año hasta la fecha	-0.88	-0.80	-1.99
1 año	38.87	40.19	18.71
3 años	-7.81	-6.93	-3.91
Desde su inicio	-7.00	-6.11	-3.34

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)	
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) 47 EUR (millones) 34	Estructura	UCITS III

Gestor de inversiones

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.

Vanguard® U.S. Fundamental Value Fund

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2009

- Los mercados mundiales de renta variable, según el índice MSCI All Country World (+4,63%), siguieron escalando posiciones en el 4T para rematar un sólido 2009 y proporcionar un necesitadísimo paréntesis a los inversores aún afectados por las pérdidas de 2008. Los mercados bursátiles de EE.UU., ante la fuerte recuperación iniciada a comienzos de marzo, arrojaron un 5,92% en el 4T, según el índice MSCI US Investable Market 2500.
- En el 4T, el fondo no superó a su referencia, el índice Russell 1000 Value, debido principalmente a la pobre selección de valores, así como a la sobreponderación del desafortunado sector financiero. Entre los grandes perdedores relativos del periodo figuran Citigroup (-32%) y UBS (-15%).
- El rendimiento del fondo en los 12 meses finalizados el 31 de diciembre superó con creces al de su referencia. El fondo se benefició de la sobreponderación en sectores con excedente de rentabilidad, como el informático y el consumo discrecional, así como de la acertada selección en éste último y en energía.
- En informática, las principales contribuciones relativas para el fondo durante los 12 meses vinieron de las empresas de equipos de comunicaciones Alcatel-Lucent (+60%) y Motorola (+75%). En consumo discrecional, la sobreponderación en Magna International (+72%), Whirlpool (+103%) y J.C. Penney (+39%) fue muy beneficiosa para el comportamiento relativo del fondo. Asimismo, el fondo sacó partido de la importante infraponderación en Exxon Mobil (-13%), la mayor participación del índice.

Todos los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Número de acciones	48	678
Mediana de capitalización de mercado	\$12.9B	\$30.1B
Relación precio/beneficio	101.1x	31.1x
Coefficiente precio/valor en libros	1.4x	1.5x
Rendimiento de los recursos propios	15.7%	16.4%
Tasa de crecimiento de las ganancias	-6.7%	0.4%
Participaciones extranjeras	9.8%	0.0%
Inversiones en efectivo	1.1%	—
Tasa de rotación	86%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	1.8%	2.3%

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.

Los diez valores principales

Northrop Grumman Corp.	4.4%
JC Penney Co. Inc.	4.0
Tyco Electronics Ltd.	3.8
Boeing Co.	3.7
Torchmark Corp.	3.5
Allstate Corp.	3.4
Omnicom Group Inc.	3.3
CA Inc.	3.1
Magna International Inc. Class A	2.9
Axis Capital Holdings Ltd.	2.6
Total	34.7%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	U.S. Fundamental Value Fund	Russell 1000 Value Index
Bienes de consumo discrecional	16.4%	9.8%
Bienes de consumo básico	4.6	5.7
Energía	9.7	18.4
Financieras	32.9	24.5
Asistencia sanitaria	7.2	9.6
Industria	11.1	11.0
Tecnologías de la información	14.0	4.8
Materiales	0.0	3.9
Servicios de telecomunicaciones	0.0	5.3
Servicios públicos	4.1	6.9
Total	100.0%	100.0%

Medidas de volatilidad

	Coefficiente de determinación	Beta
Participaciones del inversor	0.92	1.29

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.

Para más información

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

Russell es una marca registrada de The Frank Russell Company.

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.

El fin de estos materiales no es su distribución entre los inversores minoristas.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Todos los derechos reservados.

F9103SP_012010