

Vanguard® U.S. Discoveries Fund

30 juni 2010

Beleggingsdoelstelling

Het fonds streeft naar kapitaalgroei op lange termijn.

Beleggingsstrategie

Het fonds hanteert een "actieve" beleggingsstrategie waarmee voornamelijk in Noord-Amerikaanse aandelen wordt belegd. De nadruk ligt hier op aandelen van jonge kleinere bedrijven die over superieur groeipotentieel beschikken. Doorgaans bieden deze bedrijven geen of beperkte dividend uitkeringen. De sub-vermogensbeheerder is Granahan Investment Management, Inc., ("Granahan").

Fondsrendementen*

Vanguard U.S. Discoveries Fund—USD

| | Beleggers aandelen | | Russell 2000 Growth Index |
|------------------------------|--------------------|-------------|---------------------------|
| | Na kosten | Voor kosten | Beleggers aandelen |
| 1 maand | -4.14% | -4.07% | -6.71% |
| 3 maanden | -5.22 | -5.02 | -9.22 |
| Sinds het begin van het jaar | 8.93 | 9.39 | -2.31 |
| 1 jaar | 34.72 | 35.87 | 17.96 |
| 3 jaar | -4.75 | -3.94 | -7.54 |
| 5 jaar | 2.70 | 3.58 | 1.14 |
| Sinds de oprichting | 3.67 | 4.56 | 1.96 |

Vanguard U.S. Discoveries Fund—GBP

| | Beleggers aandelen | | Russell 2000 Growth Index in GBP |
|------------------------------|--------------------|-------------|----------------------------------|
| | Na kosten | Voor kosten | Beleggers aandelen |
| 1 maand | -7.36% | -7.30% | -9.41% |
| 3 maanden | -3.90 | -3.70 | -7.84 |
| Sinds het begin van het jaar | 17.58 | 18.07 | 5.43 |
| 1 jaar | 48.30 | 49.57 | 29.79 |
| 3 jaar | 5.04 | 5.94 | 1.97 |
| Sinds de oprichting | 6.76 | 7.67 | 3.84 |

Kostenstructuur

| | Beleggers aandelen |
|----------------------------------|--------------------|
| Administratieve en andere kosten | 0.45% |
| Beheerkosten | 0.40 |
| Kostenverhouding | 0.85% |

Fondsfeiten

| | Beleggers aandelen |
|------------------------------------|--------------------|
| Oprichtingsdatum | |
| USD | 01 juli 2004 |
| GBP | 19 december 2006 |
| Aankoopkosten | 0.00% |
| Verkoopkosten | 0.00% |
| Fondscodes (USD) | |
| Bloomberg | VANUDVU |
| CUSIP | G9318R499 |
| ISIN | IE0034156459 |
| Sedol | 3415645 |
| Vanguard fundscode | VUSDV |
| Fondscodes (GBP) | |
| Bloomberg | VANUDVS |
| ISIN | IE00B1L8DT90 |
| Sedol | B1L8DT9 |
| Vanguard fundscode | VUSDD |
| Minimale initiële belegging | |
| USD/GBP | 100,000 |

| | | | |
|--------------------------------|------------------------------------|------------------|-----------|
| Domicilie | Ierland | Valuta | USD,GBP |
| Verhandelingsfrequentie | Dagelijks (16.00 GMT afsluiting) | Betaling | T+3 |
| Totaal vermogen | USD (miljoen) 6 EUR (miljoen) 5 | Structuur | UCITS III |

Portefeuillebeheerder

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)
Granahan Investment Management, Inc.

John J. Granahan, CFA, oprichter en President portefeuillebeheerder en hoofdanalist voor consumentenaandelen. Adviseert het fonds sinds 2004. Is actief in vermogensbeheer sinds 1960. B.A., Saint Joseph's University. Graduate Fellow, Catholic University of America.

Robert F. Granahan, CFA
Is actief in vermogensbeheer sinds 1995. Bij Granahan Management sinds 2004. B.A., Tufts University. M.B.A., New York University.

Gary C. Hatton.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1982. Bij Granahan Management sinds 1990. B.S., University of Rhode Island. M.S., University of Wisconsin.

Jane M. White
Is actief in vermogensbeheer sinds 1980. Bij Granahan Management sinds 1990. B.A., Boston University.

*Rendementen over perioden korter dan een jaar zijn cumulatieve rendementen. Alle andere rendementen zijn geannualiseerd. De rendementcijfers omvatten de herbelegging van alle dividenden en uitkeringen van vermogenswinsten.

Vanguard® U.S. Discoveries Fund

Kwartaalijks fondscommentaar van 30 juni 2010

- Het Vanguard U.S. Discoveries Fund noteerde -5,22% tijdens het kwartaal en presteerde daarmee beter dan de -9,22% van zijn benchmark, de Russell 2000 Growth Index.
- De gunstige aandelenselectie in gezondheidszorg en industrie was de belangrijkste factor voor deze outperformance. In die sectoren waren de overwegingen in DUSA Pharmaceuticals (+18%), LeMaitre Vascular (+24%) en Tennant (+24%) de uitblinkers. De bekendmaking door DUSA van de goedkeuring van een belangrijk patent tilde zijn koers hoger. Bij LeMaitre Vascular en Tennant gaven de resultaten van het eerste kwartaal en de voorspellingen voor heel 2010 de positieve doorslag.
- Bij de financials zetten de overwegingen in MHI Hospitality (-29%) en Safeguard Scientifics (-18,8%) de sterkste rem op het rendement.
- Voor de 12 maanden tot 31 juni liet het U.S Discoveries Fund met een winst van 34,72% zijn benchmark (17,96%) ruim achter zich. De geslaagde aandelenselectie, vooral in gezondheidszorg en industrie, bood steun aan het relatieve rendement. In de gezondheidszorg was IMPAX Laboratories (+159%), dat generieke farmaceutica vervaardigt, de uitblinker. Ook Medarex (+92%), dat in het derde kwartaal van 2009 werd overgenomen door Bristol-Myers Squibb, leverde een sterk positieve bijdrage.

Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

| | U.S. Discoveries Fund | Russell 2000 Growth Index |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Aantal aandelen | 78 | 1,291 |
| Mediaan marktkapitalisatie | \$0.6B | \$0.9B |
| Koers/winst verhouding | 285.7x | 37.3x |
| Prijs/boekwaarde verhouding | 1.9x | 2.9x |
| Rendement op eigen vermogen | 4.8% | 11.5% |
| Groeipercentage inkomsten | 14.5% | 10.7% |
| Buitenlandse participaties | 6.1% | 0.0% |
| Beleggingen in contanten | 1.3% | — |
| Verloop | 115% | — |
| Aandelenrendement (dividend) | 0.5% | 0.6% |

Het verloop in de portefeuille houdt rekening met de totale aankoop- en verkooptransacties van effecten, de totale inschrijvingen en inkopen en het gemiddelde netto vermogen van het fonds om het verloop te berekenen. Gegevens per 31 december 2009.

Sectordiversificatie (%)

| | U.S. Discoveries Fund | Russell 2000 Growth Index |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Duurzame consumentengoederen | 5.3% | 17.7% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 0.0 | 3.2 |
| Energie | 0.5 | 4.0 |
| Financials | 5.6 | 4.9 |
| Gezondheidszorg | 44.1 | 21.5 |
| Industrie en nijverheid | 22.0 | 16.7 |
| Informatietechnologie | 16.8 | 26.1 |
| Materialen | 5.7 | 4.4 |
| Telecommunicatiediensten | 0.0 | 1.4 |
| Nutsbedrijven | 0.0 | 0.1 |
| Totaal | 100.0% | 100.0% |

Volatiliteit

| | R-kwadraat | Bèta |
|--------------------|------------|------|
| Beleggers aandelen | 0.94 | 1.03 |

Bèta en R-kwadraat is berekend op basis van de fondsrendementen over 36 maanden t.o.v. de Russell 2000 Growth Index.

10 Grootste aandelen

| | U.S. Discoveries Fund |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Dusa Pharmaceuticals Inc. | 3.5% |
| Tennant Co. | 3.1 |
| Parexel International Corp. | 2.8 |
| Alkermes Inc. | 2.7 |
| LeMaitre Vascular Inc. | 2.7 |
| Ceco Environmental Corp. | 2.5 |
| Titan Machinery Inc. | 2.3 |
| Safeguard Scientifics Inc. | 2.3 |
| Quaker Chemical Corp. | 2.1 |
| Nektar Therapeutics | 2.1 |
| Totaal | 26.1% |

Voor meer informatie

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

De Russell Indexes en Russell® zijn geregistreerde handelsmerken van Russell Investments en zijn in licentie gegeven voor gebruik door The Vanguard Group. De producten worden niet gesponsord, onderschreven, verkocht of gepromoot door Russell Investments, en Russell Investments verstrekt geen verklaring over de wenselijkheid van een belegging in de producten.

Deze informatie vormt geen aanbod of verzoek en mag niet als zodanig worden beschouwd in rechtsgebieden waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig is, met betrekking tot personen aan wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen of indien de persoon die het aanbod of verzoek doet hiertoe niet bevoegd is. Deze informatie heeft betrekking op compartimenten van Vanguard Investment Series plc. De rendementsgegevens weerspiegelen resultaten uit het verleden. Resultaten uit het verleden vormen niet noodzakelijk een betrouwbare leidraad voor toekomstige rendementen. Wisselkoersschommelingen kunnen een ongunstige impact hebben op de waarde, koers of inkomsten van een fonds. Inkomsten kunnen variëren naargelang van de marktomstandigheden en belastingovereenkomsten.

De verkoop van Vanguard Investment Series plc fondsen is onderworpen aan de voorwaarden die zijn bepaald in het prospectus, de supplementen van het prospectus, de vereenvoudigde prospectussen en, in bepaalde landen, plaatselijke addenda. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de administratief beheerder: JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ierland. Deze documenten bevatten gedetailleerde informatie over het beheer en de kosten van, en mogelijke beperkingen en beleggingsrisico's die gepaard gaan met beleggingen in de Vanguard Investment Series plc fondsen, en dienen zorgvuldig gelezen te worden alvorens te beleggen. Vanguard Investment Series plc is in Ierland goedgekeurd als een ICBE conform de gewijzigde reglementering van de Europese Gemeenschap inzake instellingen voor collectieve belegging in effecten (European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2003). Het verschil tussen de verkoop- en terugkooprijzen van deelbewijzen van Vanguard Investment Series plc (rekening houdend met mogelijke provisies voor portefeuilletransacties) brengt met zich mee dat participaties in de fondsen moeten worden beschouwd als beleggingen op middellange tot lange termijn. De beleggers wordt er ook op gewezen dat er in bepaalde omstandigheden die beschreven zijn in het prospectus een inkoopvergoeding kan worden gegeven.

Alleen voor professionele beleggers zoals gedefinieerd in de MiFID-richtlijn. In Zwitserland alleen voor gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd door de SFA. Niet bestemd voor publieke verspreiding.