



# Vanguard® U.S. Discoveries Fund

28 februari 2011

## 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	3.88%	3.95%	5.88%
3 maanden	12.20	12.44	13.28
Sinds het begin van het jaar			
1 jaar	47.39	48.65	36.33
3 jaar	13.84	14.81	8.61
5 jaar	5.08	5.97	4.56
Sinds de oprichting	8.45	9.37	6.94

### Vanguard U.S. Discoveries Fund—GBP

	Beleggers aandelen		Russell 2000 Growth Index in GBP
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen
1 maand	2.30%	2.37%	4.47%
3 maanden	7.43	7.65	8.63
Sinds het begin van het jaar			
1 jaar	-0.37	-0.24	1.02
3 jaar	37.94	39.12	27.83
5 jaar	21.75	22.78	16.10
Sinds de oprichting	11.88	12.84	9.50

## Kostenstructuur

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

## Fondsfeiten

	Beleggers aandelen
<b>Oprichtingsdatum</b>	
USD	01 juli 2004
GBP	19 december 2006
<b>Aankoopkosten</b>	0.00%
<b>Verkoopkosten</b>	0.00%
<b>Fondscodes (USD)</b>	
Bloomberg	VANUDVU
CUSIP	G9318R499
ISIN	IE0034156459
Sedol	3415645
Valoren	1900018
Vanguard fondscode	VUSDU
<b>Fondscodes (GBP)</b>	
Bloomberg	VANUDVS
ISIN	IE00B1L8DT90
Sedol	B1L8DT9
Valoren	2849949
Vanguard fondscode	VUSDD
<b>Minimale initiële belegging</b>	
USD/GBP	100,000

<b>Domicilie</b>	<b>Valuta</b>
Ierland	USD, GBP
<b>Verhandelingsfrequentie</b>	<b>Betaling</b>
Dagelijks (16.00 GMT afsluiting)	T+3
<b>Totaal vermogen</b>	<b>Structuur</b>
USD (miljoen) 11	UCITS III
EUR (miljoen) 8	

## 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, CFA  
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 rendementscijfers omvatten de herbelegging van alle dividenden en uitkeringen van vermogenswinsten.

# Vanguard® U.S. Discoveries Fund

## Kwartaalijks fondscommentaar van 31 maart 2011

- In het vierde kwartaal bouwden de wereldwijde aandelenmarkten verder op het momentum van het vorige kwartaal. De schulden crisis die opnieuw de kop opstak in Europa werd op de achtergrond gedrukt door de positieve economische signalen in de VS. De opwaartse herziening van de wereldwijde groeivoorzichten en het herwonnen optimisme van de beleggers volgden op de verlenging van belastingverlagingen in de VS en de aankondiging door de Federal Reserve Bank van een tweede ronde van kwantitatieve versoepeling. Het U.S. Discoveries Fund bracht 15,73% op tijdens het kwartaal, en bleef daarmee achter bij de 17,11% van de benchmark, de Russell 2000 Growth Index.
- De aandelenselectie in gezondheidszorg, industrie en informatietechnologie, de drie grootste wegen in de portefeuille, lag aan de basis van een groot deel van de winst. Bij de belangrijkste bijdragen tot het relatieve rendement waren vier biotechnologiebedrijven: SciClone Pharmaceuticals (+58%), VIVUS Inc. (+40%), Questcor Pharmaceuticals (+49%) en Spectrum Pharmaceuticals (+65%) gingen allemaal sterk vooruit.
- Ondanks de sterke aandelenselectie in en overweging van de gezondheidszorgsector, ging een deel van de portefeuillewinst verloren door onze posities in Alkermes Inc. (-16%), LeMaitre Vascular Inc. (-4%) en Nektar Therapeutics (-13%).
- In de 12 maanden tot 31 december bracht het U.S. Discoveries Fund 45,51% op, tegen 29,09% voor de benchmark, en bekroonde daarmee een tweede opeenvolgende jaar van dubbele winstcijfers. De outperformance was te danken aan de overweging van en uitstekende aandelenselectie in de gezondheidszorgsector, en aan zijn grotere positie in small-caps.

Alle rendementen luiden in US dollar.

## Fondskarakteristieken

	U.S. Discoveries Fund	Russell 2000 Growth Index
Aantal aandelen	81	1,256
Mediaan marktkapitalisatie	\$0.4B	\$1.3B
Koers/winst verhouding	56.3x	31.9x
Prijs/boekwaarde verhouding	2.1x	3.7x
Rendement op eigen vermogen	3.3%	11.3%
Groeipercentage inkomsten	4.8%	8.8%
Niet-U. S. eigendommen	6.7%	0.0%
Beleggingen in contanten	8.2%	—
Verloop	77%	—
Aandelenrendement (dividend)	0.5%	0.5%

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 2010.

## Sectordiversificatie (%)

	U.S. Discoveries Fund	Russell 2000 Growth Index
Duurzame consumentengoederen	7.6%	16.8%
Niet-duurzame consumentengoederen	0.8	2.8
Energie	0.0	5.7
Financieel	12.1	4.9
Gezondheidszorg	38.4	18.4
Industrie en nijverheid	19.1	16.6
Informatietechnologie	15.7	28.7
Materialen	6.3	4.9
Telecommunication Service	0.0	1.1
Nutsbedrijven	0.0	0.1
<b>Totaal</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
Beleggers aandelen	0.94	0.99

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

## Tien de grootste aandelen zo% van totaalnettoactiva

	U.S. Discoveries Fund
Safeguard Scientifics Inc.	3.2%
Dusa Pharmaceuticals Inc.	2.3
Harris & Harris Group Inc.	2.2
Modine Manufacturing Co.	2.2
Ceco Environmental Corp.	2.2
Titan Machinery Inc.	2.1
Kaman Corp.	2.1
Sucampo Pharmaceuticals Inc. Class A	2.0
SciClone Pharmaceuticals Inc.	1.8
OM Group Inc.	1.8
<b>Totaal</b>	<b>21.9%</b>

Voor meer informatie

Web: <http://global.vanguard.com>

E-mail (wereldwijd): [international@vanguard.com](mailto:international@vanguard.com)

E-mail (Europa): [uk\\_client\\_services@vanguard.co.uk](mailto:uk_client_services@vanguard.co.uk)

Tel (wereldwijd): +1 610 669 6705

Tel (Europa): +353 1612 3226

Tel (U.K.): +44 207 489 4305

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.

De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat beleggers minder dan hun inleg terugkrijgen. De waarde van deze belegging kan dalen of stijgen door wijzigingen in de wisselkoersen. Dit fonds belegt in buitenlandse markten en de waarde van uw belegging kan fluctueren als gevolg van schommelingen van wisselkoersen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in dit document mag niet beschouwd worden als een aanbod tot koop of verkoop van effecten of een uitnodiging tot het doen van een aanbod op effecten in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of uitnodiging op grond van de aldaar geldende wet- en regelgeving niet toegestaan is, of waar het personen niet is toegestaan om een dergelijk aanbod of uitnodiging te doen, of indien de persoon die het aanbod of de uitnodiging doet hiertoe niet bevoegd is. De informatie in dit informatieblad vormt geen juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. U mag zich dan ook niet baseren op de inhoud van dit informatieblad bij het maken van een beleggingsbeslissing. De Vereenvoudigde en Volledige Prospectussen (inclusief eventuele bijlagen) voor dit fonds zijn verkrijgbaar bij Vanguard Asset Management, Limited via onze website <https://global.vanguard.com/>.

De Beheerder van Investment Series plc is Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited is een distributeur van Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc is toegelaten door de Financial Regulator in Ierland als ICBE en is geregistreerd voor publieke verspreiding in bepaalde EU-landen. Mogelijke beleggers wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen voor nadere informatie. Mogelijke beleggers dienen ook hun eigen professionele adviseur te raadplegen inzake de gevolgen van het beleggen in en het houden of verkopen van aandelen in de Fondsen en het ontvangen van uitkeringen met betrekking tot deze aandelen krachtens de wetten van het land waarin zij belastingplichtig zijn. Uitgegeven door Vanguard Asset Management, Limited, dat in het Verenigd Koninkrijk hiertoe bevoegd is en gereguleerd wordt door de Financial Services Authority.