

**Vanguard®**

Vanguard® Emerging Markets Stock Index Fund

Un fondo indexado

31 de enero de 2010

Objetivo de inversión

El fondo trata de seguir el rendimiento del índice Morgan Stanley Capital International Emerging Markets, un índice ponderado por capitalización de mercado compuesto por empresas de 25 mercados emergentes de Europa, Asia, África, Latinoamérica y Rusia.

Estrategia de inversión

El fondo emplea un enfoque de inversión de "gestión pasiva" (o ligado a un índice) e invierte todos, o prácticamente todos, sus activos en las acciones ordinarias incluidas en el índice.

Rendimiento del fondo*

Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund—USD

	Participaciones del inversor		MSCI Emerging Markets Index in USD Net	Participaciones del inversor
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos		
1 mes	-5.81%	-5.76%		-5.58%
3 meses	2.28	2.45		2.37
Año hasta la fecha	-5.81	-5.76		-5.58
1 año	80.60	81.78		80.19
3 años	3.23	3.90		3.49
Desde su inicio	5.43	6.12		5.77

Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund—EUR

	Participaciones del inversor		Spliced Emerging Markets Index EUR	Participaciones del inversor
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos		
1 mes	-2.78%	-2.72%		-2.53%
3 meses	8.57	8.75		8.66
Año hasta la fecha	-2.78	-2.72		-2.53
1 año	66.51	67.60		66.13
3 años	0.94	1.59		1.19
Desde su inicio	6.87	7.56		7.23

Coefficiente de gastos totales

	Participaciones del inversor
Gastos administrativos y otros	0.36%
Gastos de gestión de inversiones	0.29
Coefficiente de gastos totales	0.65%

Datos del fondo

	Participaciones del inversor
Fecha de inicio	
USD	08 de noviembre de 2006
EUR	07 de junio de 2006
Comisión de compra	0.40%
Comisión de reembolso	0.40%
Códigos del fondo (USD)	
Bloomberg	VANEMUI
ISIN	IE0031786928
Sedol	3178692
Código Vanguard Fund	VUEMV
Códigos del fondo (EUR)	
Bloomberg	VANEMSI
CUSIP	G9318R556
ISIN	IE0031786142
Sedol	3178614
Código Vanguard Fund	VEEMV
Inversión mínima inicial	
USD/EUR	100,000
Domicilio	Divisas
Irlanda	USD, EUR
Frecuencia de negociación	Liquidación
Diario T-1 (antes de las 16:00 GMT)	T+3
Activos totales	Estructura
USD (millones) 3,906	UCITS III
EUR (millones) 2,810	

Gestor de inversiones

Vanguard Investments Europe SA

Christine Franquin
Gestora de cartera.
Es asesora del fondo desde 2008.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 2000.
B.A., Universitaire Faculteiten Sint Ignatius, Amberes, Bélgica.
J.D., University of Liege, Bélgica.
Master of Science in Finance, Clark University, Massachusetts.

*Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año son rendimientos acumulativos. Todas las cifras restantes representan el promedio anual de los resultados.

Spliced Emerging Markets Index - Hasta el 23 de agosto de 2006 la referencia para esta cartera era el índice Select Emerging Markets, administrado en exclusiva por MSCI para Vanguard; a partir de esa fecha, se sustituyó por el índice MSCI Emerging Markets. Los rendimientos del índice se han ajustado para reflejar la deducción de impuestos que se aplica a las sociedades de inversión luxemburguesas.

Vanguard® Emerging Markets Stock Index Fund

Un fondo indexado

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2009

- El MSCI Emerging Markets se disparó un 10,59% en el 4T, algo menos que en otros periodos, pese al flujo de buenas noticias económicas. Las ganancias absolutas se repartieron entre sectores cíclicos y no cíclicos, a medida que decaía la preferencia del inversor por los cíclicos. El Emerging Markets Stock Index Fund siguió muy de cerca los resultados de su referencia.
- Materiales, finanzas y energía hicieron las mayores aportaciones. Los materiales y la energía subieron con fuerza después de que las materias primas sacaran partido del mejor clima económico en el mundo emergente. Brasil (+15%), cuya economía es muy dependiente de estos sectores, se benefició del alza de las materias primas y acabó siendo el país más rentable. La empresa de minería y metales Vale (+26%) y las energéticas OGX Petroleo (+31%) y Petrobras (+10%) fueron las que más valor aportaron al país. China y Taiwán también se situaron al frente de los más rentables en el 4T. Los beneficios de China estuvieron liderados por las finanzas, mientras que la TI se situó en cabeza en Taiwán.
- Casi todas las economías emergentes participaron en el repunte iniciado en marzo, tras aplicarse en todo el mundo medidas fiscales y monetarias sin precedentes. En los 12 meses finalizados el 31 de diciembre, el índice tuvo un rendimiento del 72,9%. Brasil (+120%), China (+57%), Corea del Sur (+65%) y Taiwán (+74%) fueron los más rentables. Si bien los cíclicos lideraron la recuperación de los mercados emergentes, los diez sectores tuvieron ganancias de al menos el 10% durante el año.

Todos los rendimientos se basan en EUR.

Características del fondo

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Número de acciones	796	761
Mediana de capitalización de mercado	\$15.4B	\$14.7B
Relación precio/beneficio	20.9x	21.6x
Coefficiente precio/valor en libros	2.1x	2.2x
Rendimiento de los recursos propios	22.4%	22.2%
Tasa de crecimiento de las ganancias	19.9%	19.9%
Inversiones en efectivo	0.0%	—
Tasa de rotación	3%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	2.0%	2.0%

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

Samsung Electronics Co. Ltd.	2.5%
Gazprom OAO ADR	1.9
China Mobile Ltd.	1.9
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	1.7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.5
Petroleo Brasileiro SA Prior Pfd.	1.4
America Movil SAB de CV	1.3
Vale SA Prior Pfd.	1.2
Petroleo Brasileiro SA	1.2
China Construction Bank Corp.	1.1
Total	15.7%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Bienes de consumo discrecional	5.7%	5.6%
Bienes de consumo básico	5.7	5.6
Energía	14.6	14.5
Financieras	24.0	24.0
Asistencia sanitaria	2.4	2.4
Industria	6.8	6.8
Tecnologías de la información	13.5	13.2
Materiales	14.6	14.7
Servicios de telecomunicaciones	8.9	8.9
Servicios públicos	3.8	3.8
Total	100.0%	100.0%

Diversificación por país

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
 Mercados emergentes		
Morocco	0.0	0.2
China	17.6	17.4
Brasil	16.1	15.9
Corea	12.9	12.8
Taiwán	11.2	11.3
India	7.6	7.5
Sudáfrica	7.0	6.9
Rusia	6.9	6.9
México	4.3	4.3
Israel	3.0	2.9
Malasia	2.9	2.8
Indonesia	2.1	2.0
Turquía	1.7	1.6
Chile	1.5	1.5
Tailandia	1.4	1.3
Polonia	1.4	1.3
Hungría	0.6	0.6
Perú	0.5	0.6
República Checa	0.5	0.5
Filipinas	0.5	0.4
Egipto	0.2	0.6
Colombia	0.1	0.7
Subtotal	100.0	100.0
Total	100.0%	100.0%

Medidas de volatilidad

	Coefficiente de determinación	Beta
Participaciones del inversor	1.00	1.00

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 MSCI Emerging Markets Index in USD Net.

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

Los fondos o valores referidos en el presente documento no son patrocinados, avalados ni comercializados por MSCI. MSCI no asume responsabilidad alguna con respecto a dichos fondos o valores. En relación con los mencionados fondos y valores, el folleto informativo o el documento de información adicional contienen información detallada de los términos, condiciones y restricciones de la relación comercial entre MSCI, The Vanguard Group y cualesquiera fondos vinculados.

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.

F9116SP_012010