

**Vanguard®**

Vanguard® Japan Stock Index Fund

Un fondo indexado

28 de febrero de 2011

Objetivo de inversión

El fondo trata de reproducir el rendimiento del índice Morgan Stanley Capital International Japan ("MSCI"), centrado especialmente en acciones de empresas ubicadas en Japón.

Estrategia de inversión

El fondo emplea una estrategia de inversión de "gestión pasiva" (o ligada a un índice), diseñada con el objetivo de reproducir el rendimiento del índice mediante la inversión en la totalidad, o un en una muestra representativa, de los valores que componen el índice, manteniendo cada acción de manera prácticamente proporcional a su ponderación en el índice.

Rendimiento del fondo*

Vanguard Japan Stock Index Fund—USD

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		MSCI Japan Index in USD	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	4.53%	4.57%	4.54%	4.57%	4.56%	4.56%
3 meses	12.53	12.67	12.56	12.67	12.67	12.67
Año hasta la fecha	4.60	4.69	4.62	4.69	4.69	4.69
1 año	16.83	17.41	16.94	17.41	17.29	17.29
3 años	-2.14	-1.65	-2.04	-1.65	-1.83	-1.83
5 años	-2.66	-2.18	-2.57	-2.18	-2.35	-2.35
Desde su inicio	4.27	4.79	3.96	4.37	4.55	4.13

Vanguard Japan Stock Index Fund—EUR

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		MSCI Japan Index in EUR	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	3.76%	3.80%	3.77%	3.80%	3.79%	3.79%
3 meses	6.06	6.19	6.08	6.19	6.19	6.19
Año hasta la fecha	1.60	1.68	1.61	1.68	1.69	1.69
1 año	15.43	16.01	15.54	16.01	15.89	15.89
3 años	—	—	1.10	1.50	1.31	1.31
Desde su inicio	5.16	5.69	-5.60	-5.22	5.46	-5.38

Vanguard Japan Stock Index Fund—JPY

	Participaciones del inversor		MSCI Japan Index in Local Currency	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	
1 mes	4.53%	4.57%	4.56%	
3 meses	10.06	10.20	10.19	
Año hasta la fecha	5.67	5.75	5.76	
1 año	7.72	8.26	8.14	
3 años	-9.65	-9.19	-9.37	
Desde su inicio	-12.88	-12.44	-12.60	

Coefficiente de gastos totales

	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
Gastos administrativos y otros	0.21%	0.11%
Gastos de gestión de inversiones	0.29	0.29
Coefficiente de gastos totales	0.50%	0.40%

Datos del fondo

	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
Fecha de inicio		
USD	15 de diciembre de 2003	22 de octubre de 2003
EUR	06 de agosto de 2008	29 de marzo de 2006
JPY	21 de marzo de 2007	—
Comisión de compra	0.00%	0.00%
Comisión de reembolso	0.00%	0.00%
Códigos del fondo (USD)		
Bloomberg	VANSTOK	VANSTOC
CUSIP	G9318R846	G9318R473
ISIN	IE0007292083	IE0007292422
Sedol	0729208	0729242
Valoren	1763427	1747397
Código Vanguard Fund	VUJSV	VUJSS
Códigos del fondo (EUR)		
Bloomberg	VANJIEI	VANSTKE
ISIN	IE0007281425	IE0007286036
Sedol	728142	0728603
Valoren	1922649	1922644
Código Vanguard Fund	VUJVE	VEJSS
Códigos del fondo (JPY)		
ISIN	IE0033862800	—
Sedol	3386280	—
Código Vanguard Fund	VYJSF	—
Inversión mínima inicial		
USD/EUR/JPY**	100,000	500,000
Domicilio		Divisas
Irlanda		USD, EUR, JPY
Frecuencia de negociación		Liquidación
Diario T-1 (antes de las 16:00 GMT)		T+3
Activos totales		Estructura
USD (millones) 1,104		UCITS III
EUR (millones) 799		

Gestor de inversiones

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Michael H. Buek, CFA, Director
Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2003.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1987.
B.S., University of Vermont.
M.B.A., Villanova University.

*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.

**O equivalente de Yen de \$100.000 para la inversión inicial. O equivalente de Yen de \$500,000 para la inversión inicial.

Vanguard® Japan Stock Index Fund

Un fondo indexado

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2010

- Pese a las señales de ralentización de la moderada recuperación económica en Japón, la RV nipona registró una marcada subida durante el trimestre. El JPY (+2,4%) continuó fortaleciéndose en relación con el USD, lo que impulsó a los inversores en USD. Durante el periodo, el MSCI Japan Index rindió un 12,12% y el Fondo lo siguió de cerca.
- Durante el periodo, la Secretaría del Gabinete en Japón informó que la economía nipona creció a una tasa interanual de 4,5% en el 3T, lo que marcó el cuarto mes consecutivo de crecimiento para el país. No obstante, el gobierno se prepara para una pausa en la actividad económica y la mayoría de los analistas prevén una leve contracción económica durante el 4T. Todos los sectores crecieron pese a esta expectativa. El sector financiero (+18,4%) y de TI (+13,8%) estuvieron entre los de mejores resultados, en tanto que el sector de servicios públicos (+1,3%) tuvo otro trimestre con un mal rendimiento. Dentro de finanzas, Nomura Holdings (+31%), Mitsubishi UFJ Financial Group (+16%) y Sumitomo Mitsui Financial Group (+22%) fueron claves para el desempeño.
- En los 12 meses hasta el 31/12, el MSCI Japan Index obtuvo un rendimiento del 15,44%. El sólido rendimiento de industria (+21,6%) y TI (+18,9%) fue un gran aporte a los resultados, en tanto que los bajos rendimientos de servicios públicos (+9,1%), sanidad (+10,2%) y consumo discrecional (+10,6%) empañaron los resultados. El marcado aumento del JPY (+12,0%) frente al USD ha causado casi todas las ganancias de los inversores en USD durante el año. Los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	Japan Stock Index Fund	MSCI Japan Index
Número de acciones	340	340
Mediana de capitalización de mercado	\$16.8B	\$16.8B
Relación precio/beneficio	16.1x	16.1x
Coefficiente precio/valor en libros	1.2x	1.2x
Rendimiento de los recursos propios	8.2%	8.2%
Tasa de crecimiento de las ganancias	-10.3%	-10.3%
Propiedades no de EEUU	100.0%	0.0%
Inversiones en efectivo	0.6%	—
Tasa de rotación	-21%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	1.9%	1.9%

El enfoque PTR (Tasa de rotación de cartera) 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 2010.

Diez valores principales como porcentaje del total de activos netos

	Japan Stock Index Fund
Toyota Motor Corp.	5.0%
Honda Motor Co. Ltd.	2.7
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.7
Canon Inc.	2.1
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2.0
Mizuho Financial Group Inc.	1.6
Mitsubishi Corp.	1.4
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1.4
Tokyo Electric Power Co. Inc.	1.4
Sony Corp.	1.4
Total	21.7%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	Japan Stock Index Fund	MSCI Japan Index
Bienes de consumo discrecional	19.4%	19.4%
Bienes de consumo básico	5.0	5.0
Energía	1.7	1.6
Financieras	18.1	18.1
Asistencia sanitaria	5.5	5.5
Industria	19.8	19.8
Tecnologías de la información	13.2	13.2
Materiales	7.9	7.9
Telecommunication Service	4.1	4.2
Servicios públicos	5.3	5.3
Total	100.0%	100.0%

Medidas de volatilidad

	Coefficiente de determinación	Beta
Participaciones del inversor	1.00	1.00
Participaciones institucionales	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 Japan Index in EUR.

Para más información
Página web: <http://global.vanguard.com>
Correo-e (internacional): international@vanguard.com
Correo-e (Europa): uk_client_services@vanguard.co.uk
Tel. (internacional): +1 610 669 6705
Tel. (Europa): +353 1612 3226
Tel. (U.K.): +44 207 489 4305

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.

El valor de las inversiones, y la renta derivada de las mismas, puede bajar o subir y los inversores pueden obtener menos de lo que invirtieron. El valor de esta inversión puede bajar o puede subir a consecuencia de cambios en tasas de cambio. Este fondo invierte en mercados extranjeros y el valor de esta inversión puede bajar o subir como resultado de las fluctuaciones en los tipos de cambio. La rentabilidad pasada no es una garantía fiable de los resultados futuros.

El material contenido en el presente documento no debe considerarse una oferta para comprar o vender o una solicitud para comprar o vender valores 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. La información que aquí figura no constituye asesoramiento jurídico, fiscal o de inversión. Por lo tanto, no debe basarse en el contenido de esta presentación al tomar sus decisiones de inversión. Puede obtener el Folleto informativo simplificado y el Folleto informativo completo (incluidos todos los suplementos) de este fondo solicitándolos a Vanguard Asset Management, Limited a través de nuestra página web: <https://global.vanguard.com/>.

El Gestor de Vanguard Investment Series plc es Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited es un distribuidor de Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc ha sido autorizada en Irlanda por el Regulador Financiero como un OICVM, y se ha registrado para su distribución pública en determinados países de la UE. Para obtener más información, los inversores interesados pueden consultar el folleto informativo de los Fondos. Asimismo, se aconseja a los inversores potenciales que consulten con sus respectivos asesores profesionales las repercusiones que podría tener en su caso la inversión en los Fondos, y la compra o venta de sus acciones, así como las distribuciones respecto de las mismas, bajo la legislación de los países en los que están sujetos a obligaciones fiscales. Publicado por Vanguard Asset Management, Limited, autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Servicios Financieros.