

**Vanguard®**

Vanguard® European Stock Index Fund

Een index-gerelateerd fonds

31 januari 2010

Beleggingsdoelstelling

Het fonds streeft naar kapitaalgroei op lange termijn door het rendement te volgen van de Morgan Stanley Capital International Europe Index, een index bestaande uit aandelen van bedrijven gevestigd in 16 Europese landen.

Beleggingsstrategie

Het fonds hanteert een "passieve" beleggingsstrategie door het geheel, danwel een representatief deel te beleggen in aandelen die deel uitmaken van de index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding als deze index gehouden.

Fondsrendementen*

Vanguard European Stock Index Fund—USD

	Beleggers aandelen		Institutionele aandelen		MSCI Europe Index	
	Na kosten	Voor kosten	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
1 maand	-5.94%	-5.90%	-5.93%	-5.90%	-5.91%	-5.91%
3 maanden	-1.80	-1.67	-1.77	-1.67	-1.72	-1.72
Sinds het begin van het jaar	-5.94	-5.90	-5.93	-5.90	-5.91	-5.91
1 jaar	43.46	44.18	43.61	44.18	43.69	43.69
3 jaar	-8.32	-7.86	-8.23	-7.87	-8.14	-8.14
5 jaar	2.84	3.36	2.94	3.36	3.05	3.05
10 jaar	1.84	2.35	1.94	2.35	2.11	2.11

Vanguard European Stock Index Fund—EUR

	Beleggers aandelen		Institutionele aandelen		MSCI Europe Index in Euros	
	Na kosten	Voor kosten	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
1 maand	-2.91%	-2.86%	-2.90%	-2.86%	-2.88%	-2.88%
3 maanden	4.25	4.38	4.27	4.38	4.33	4.33
Sinds het begin van het jaar	-2.91	-2.86	-2.90	-2.86	-2.88	-2.88
1 jaar	32.27	32.93	32.40	32.93	32.48	32.48
3 jaar	-10.36	-9.91	-10.27	-9.91	-10.18	-10.18
5 jaar	1.54	2.05	1.63	2.04	1.74	1.74
Sinds de oprichting	-0.24	0.26	-2.57	-2.18	0.12	-2.38

Kostenstructuur

	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
Administratieve en andere kosten	0.21%	0.11%
Beheerkosten	0.29	0.29
Kostenverhouding	0.50%	0.40%

Fondsfeiten

	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
Oprichtingsdatum		
USD	14 september 1998	14 september 1998
EUR	08 oktober 1999	08 juni 2000
Aankoopkosten	0.20%	0.20%
Verkoopkosten	0.00%	0.00%
Fondscodes (USD)		
Bloomberg	VANEIV	VANEISI
CUSIP	G9318R317	G9318R291
ISIN	IE0002639445	IE0002639551
Sedol	0263944	0263955
Valoren	0988447	1125080
Vanguard fondscode	VEUVA	VEUSA
Fondscodes (EUR)		
Bloomberg	VANEIEI	VANEINI
CUSIP	G9318R341	G9318R135
ISIN	IE0007987690	IE0007987708
Sedol	0798769	0798770
Valoren	1035391	1129169
Vanguard fondscode	VEEVV	VEESB
Minimale initiële belegging		
USD/EUR	100,000	500,000

Domicilie	Ierland	Valuta	USD, EUR
Verhandelsfrequentie	Dagelijks (11.00 GMT afsluiting)	Betaling	T+3
Totaal vermogen	USD (miljoen) 2,946	Structuur	UCITS III
	EUR (miljoen) 2,120		

Portefeuillebeheerder

Vanguard Investments Europe SA

Christine Franquin
portefeuillebeheerder.
Adviseerd het fonds sinds 2004.
Is actief in vermogensbeheer sinds 2000.
B.A., Universitaire Faculteiten Sint Ignatius, Antwerpen, België.
J.D., Université de Liège, België.
Master of Science in Finance, Clark University, Massachusetts.

*Rendementen over perioden korter dan een jaar zijn cumulatieve rendementen. Alle andere rendementen zijn geannualiseerd.

Vanguard® European Stock Index Fund

Een index-gerelateerd fonds

Kwartaalijks fondscommentaar van 31 december 2009

- De aandelenmarkten zetten hun opmars tijdens het vierde kwartaal voort, wat een sterk jaar voor aandelenbeleggers over de hele wereld afsluit. De beterende groeivoorspellingen in de ontwikkelde landen en de stevige groei in China en India ondersteunden de aandelen. Europese aandelen werden daarbij gestimuleerd door de groei in de eurozone tijdens het derde kwartaal. De MSCI Europe Index steeg 5,18% tijdens het vierde kwartaal, op de voet gevolgd door het European Stock Index Fund.
- Het VK (+9,0%) en Frankrijk (+4,3%) vielen het gunstigst uit. De Britse aandelenmarkt werd geholpen door de stijgende woningprijzen en de lager dan verwachte banenschraping. Frankrijk steeg ondanks de trager dan verwachte groei, bij toenemende werkloosheidscijfers. Griekenland (-20,9%) daalde het sterkst, door zijn toenemende schuldenlast en neerwaartse ratingherziening.
- Van alle sectoren noteerden materialen (+18,9%) de grootste stijging, dankzij het aanhoudende herstel van de metaalprijzen. Basisconsumptiegoederen (+12,4%) en energie (+10,8%) boekten eveneens prima resultaten. Ook de energiebedrijven profiteerden van de grondstoffenrally en de hogere aardolie- en gasprijzen.
- IT (-5,0%) en financials (-4,4%) waren de hekkensluiters van het kwartaal. Na twee kwartalen van outperformance vielen de financials terug toen het schuldenprobleem in Dubai de vrees voor een nieuwe bankcrisis deed ontstaan.
- In de 12 maanden tot 31 december noteerde de MSCI Europe Index 31,60%. Het Verenigd Koninkrijk (+38,9%) en Frankrijk (+28,8%) droegen het meeste bij tot het rendement, terwijl materialen (+75,0%) en financials (+39,8%) de sterkste bijdragen leverden bij de sectoren.

Alle rendementen luiden in euro.

Fondskarakteristieken

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Aantal aandelen	471	463
Mediaan marktkapitalisatie	\$49.0B	\$49.0B
Koers/winst verhouding	26.4x	26.4x
Prijs/boekwaarde verhouding	1.6x	1.6x
Rendement op eigen vermogen	20.6%	20.6%
Groeipercentage inkomsten	13.8%	13.8%
Beleggingen in contanten	0.5%	—
Verloop	8%	—
Aandelenrendement (dividend)	3.6%	3.6%

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.

10 Grootste aandelen

HSBC Holdings PLC	2.9%
BP PLC	2.7
Nestle SA	2.6
Total SA	1.9
Roche Holding AG	1.9
Banco Santander SA	1.8
Novartis AG	1.8
Vodafone Group PLC	1.8
Telefonica SA	1.6
GlaxoSmithKline PLC	1.6
Totaal	20.6%

Sectordiversificatie (%)

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Duurzame consumentengoederen	7.3%	7.3%
Niet-duurzame consumentengoederen	12.5	12.5
Energie	11.3	11.3
Financials	23.3	23.4
Gezondheidszorg	10.6	10.6
Industrie en nijverheid	9.7	9.7
Informatietechnologie	2.9	2.9
Materialen	9.2	9.2
Telecommunicatiediensten	6.9	6.9
Nutsbedrijven	6.3	6.3
Totaal	100.0%	100.0%

Landendiversificatie

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Europa		
Verenigd Koninkrijk	32.6	32.7
Frankrijk	16.3	16.3
Zwitserland	11.8	11.8
Duitsland	11.7	11.7
Spanje	6.4	6.4
Italië	5.1	5.1
Nederland	4.2	4.1
Zweden	3.9	3.9
Finland	1.8	1.8
België	1.5	1.5
Denemarken	1.4	1.4
Noorwegen	1.2	1.2
Griekenland	0.7	0.7
Oostenrijk	0.5	0.5
Portugal	0.5	0.5
Ierland	0.4	0.4
Subtotaal	100.0	100.0
Totaal	100.0%	100.0%

Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
Beleggers aandelen	1.00	1.00
Institutionele aandelen	1.00	1.00

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

Voor meer informatie

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

De fondsen of effecten waarnaar hierin wordt verwezen, worden niet gesponsord, onderschreven of gepromoot door MSCI, en MSCI is op geen enkele wijze aansprakelijk in verband met deze fondsen of effecten. Het prospectus of het Statement of Additional Information bevatten voor deze fondsen of effecten een meer gedetailleerde beschrijving van de beperkte relatie tussen MSCI enerzijds en The Vanguard Group en aan haar gerelateerde fondsen anderzijds.

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 de 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. Vanguard Investments Europe SA is een Distributeur van Vanguard Investment Series plc.

Deze documenten zijn niet bestemd voor distributie aan particuliere beleggers.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Alle rechten voorbehouden.

F9902DU_012010