

**Vanguard®**

Vanguard® European Stock Index Fund

Een index-gerelateerd fonds

30 juni 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	-0.67%	-0.63%	-0.65%	-0.62%	-0.74%	-0.74%
3 maanden	-15.11	-15.01	-15.09	-15.00	-15.19	-15.19
Sinds het begin van het jaar	-16.74	-16.53	-16.69	-16.53	-16.72	-16.72
1 jaar	5.47	6.00	5.58	6.00	5.70	5.70
3 jaar	-15.19	-14.76	-15.11	-14.77	-15.03	-15.03
5 jaar	0.08	0.58	0.18	0.58	0.27	0.27
10 jaar	0.14	0.64	0.24	0.64	0.44	0.44

Vanguard European Stock Index Fund—EUR

	Beleggers aandelen		Institutionele aandelen		MSCI Europe Index in EUR	
	Na kosten	Voor kosten	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
1 maand	-0.49%	-0.45%	-0.48%	-0.45%	-0.57%	-0.57%
3 maanden	-6.22	-6.11	-6.20	-6.11	-6.31	-6.31
Sinds het begin van het jaar	-2.47	-2.23	-2.42	-2.22	-2.45	-2.45
1 jaar	20.78	21.39	20.91	21.39	21.03	21.03
3 jaar	-12.38	-11.94	-12.30	-11.94	-12.22	-12.22
5 jaar	-0.15	0.35	-0.06	0.34	0.04	0.04
10 jaar	-2.29	-1.80	-2.17	-1.78	-1.99	-1.99

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

	Valuta
Domicilie	USD, EUR
Ierland	
Verhandelfrequentie	Betaling
Dagelijks (11.00 GMT afsluiting)	T+3
Totaal vermogen	Structuur
USD (miljoen) 2,453	UCITS III
EUR (miljoen) 2,002	

Portefeuillebeheerder

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Christine Franquin
portefeuillebeheerder.
Adviseert 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. De rendementscijfers omvatten de herbelegging van alle dividenden en uitkeringen van vermogenswinsten.

Vanguard® European Stock Index Fund

Een index-gerelateerd fonds

Kwartaalijks fondscommentaar van 30 juni 2010

- De Griekse schuldencrisis bleef het nieuws domineren tijdens het tweede kwartaal, en de bezorgdheid breidde zich uit naar andere Europese landen met een toenemende schuldgraad. De MSCI Europe Index daalde -6,31% tijdens de periode, op de voet gevolgd door het European Stock Index Fund.
- Griekenland (-34,1%) zette de slechtste prestaties neer, terwijl Denemarken (+4,5%) en Zweden (+3,2%) ondanks de problematische context toch winst boekten.
- Vanuit sectoraal oogpunt daalden de koersen bij energie (-15,4%), financials (-10,5%) en materialen (-10,3%) het sterkst. In de energiesector werd de daling aangevoerd door BP (-44%), dat onderuitging door de bezorgdheid over de kosten van het olielek in de Golf van Mexico. De financials verloren terrein door de blootstelling van banken en verzekeraars aan de overheidsschuld. De materiaanaandelen stonden onder druk door de dalende grondstoffenprijzen, die vooral op de metaal- en mijnbouwsectoren wogen.
- De consumptieaandelen boden het meeste weerstand tijdens het kwartaal: basisconsumptiegoederen (+2,7%) en duurzame consumptiegoederen (+2,0%) waren de enige sectoren die een positief rendement opleverden. De beleggers kozen ook voor de veiligheid van minder cyclische sectoren, zoals gezondheidszorg (-0,2%) en telecomdiensten (-2,1%).
- Tijdens de 12 maanden tot 30 juni noteerde de MSCI Europe Index een winst van 21,03%. Het VK (+24,4%) en Zwitserland (+35,1%) waren de landen die het meeste bijdroegen tot het rendement, terwijl basisconsumptiegoederen (+38,2%) en materialen (+34,8%) de sterkste bijdragen leverden bij de sectoren.

Alle rendementen luiden in euro.

Fondskarakteristieken

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Aantal aandelen	469	459
Mediaan marktkapitalisatie	\$41.3B	\$41.3B
Koers/winst verhouding	14.5x	14.5x
Prijs/boekwaarde verhouding	1.5x	1.5x
Rendement op eigen vermogen	19.9%	19.9%
Groeipercentage inkomsten	2.3%	2.3%
Beleggingen in contanten	0.1%	—
Verloop	-8%	—
Aandelenrendement (dividend)	3.7%	3.7%

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

	European Stock Index Fund
Nestle SA	3.0%
HSBC Holdings PLC	2.9
Vodafone Group PLC	1.9
Novartis AG	1.8
Roche Holding AG	1.7
Total SA	1.7
Royal Dutch Shell PLC Class A	1.6
BP PLC	1.6
GlaxoSmithKline PLC	1.6
Banco Santander SA	1.6
Totaal	19.4%

Sectordiversificatie (%)

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Duurzame consumentengoederen	8.2%	8.2%
Niet-duurzame consumentengoederen	13.2	13.2
Energie	9.9	9.9
Financials	22.6	22.6
Gezondheidszorg	10.8	10.8
Industrie en nijverheid	10.5	10.5
Informatietechnologie	3.0	3.0
Materialen	9.5	9.5
Telecommunicatiediensten	6.7	6.7
Nutsbedrijven	5.6	5.6
Totaal	100.0%	100.0%

Landendiversificatie

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Europa		
Verenigd Koninkrijk	33.2	33.2
Frankrijk	15.4	15.4
Zwitserland	12.7	12.7
Duitsland	12.3	12.3
Spanje	5.5	5.5
Zweden	4.6	4.6
Italië	4.5	4.5
Nederland	4.2	4.2
Finland	1.6	1.6
Denemarken	1.6	1.6
België	1.5	1.5
Noorwegen	1.1	1.1
Oostenrijk	0.5	0.5
Ierland	0.5	0.5
Griekenland	0.4	0.4
Portugal	0.4	0.4
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.service@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 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.