

**Vanguard®**

Vanguard® European Stock Index Fund

Un fondo indexado

28 de febrero de 2010

Objetivo de inversión

El fondo tiene como objetivo generar resultados de inversión y características de riesgo que igualen a los del índice Morgan Stanley Capital International Europe, una referencia integrada por acciones ordinarias de empresas ubicadas en 16 países europeos.

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 European Stock Index Fund—USD

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		MSCI Europe Index	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	-2.03%	-1.99%	-2.02%	-1.99%	-1.99%	-1.99%
3 meses	-6.50	-6.38	-6.48	-6.38	-6.39	-6.39
Año hasta la fecha	-7.85	-7.77	-7.83	-7.77	-7.78	-7.78
1 año	56.46	57.25	56.62	57.25	56.76	56.76
3 años	-8.82	-8.37	-8.74	-8.37	-8.65	-8.65
5 años	1.43	1.94	1.53	1.94	1.64	1.64
10 años	1.11	1.61	1.21	1.62	1.39	1.39

Vanguard European Stock Index Fund—EUR

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		MSCI Europe Index in Euros	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	-0.22%	-0.18%	-0.21%	-0.18%	-0.18%	-0.18%
3 meses	2.87	2.99	2.89	2.99	2.99	2.99
Año hasta la fecha	-3.12	-3.04	-3.10	-3.04	-3.05	-3.05
1 año	45.61	46.34	45.75	46.34	45.89	45.89
3 años	-9.81	-9.36	-9.72	-9.36	-9.63	-9.63
5 años	0.88	1.38	0.97	1.37	1.08	1.08
10 años	-2.36	-1.87	—	—	-2.09	-2.09
Desde su inicio	-0.26	0.24	-2.57	-2.18	0.10	-2.38

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	14 de septiembre de 1998	14 de septiembre de 1998
EUR	08 de octubre de 1999	08 de junio de 2000
Comisión de compra	0.20%	0.20%
Comisión de reembolso	0.00%	0.00%
Códigos del fondo (USD)		
Bloomberg	VANEIVI	VANEISI
CUSIP	G9318R317	G9318R291
ISIN	IE0002639445	IE0002639551
Sedol	0263944	0263955
Valoren	0988447	1125080
Código Vanguard Fund	VEUVA	VEUSA
Códigos del fondo (EUR)		
Bloomberg	VANEIEI	VANEINI
CUSIP	G9318R341	G9318R135
ISIN	IE0007987690	IE0007987708
Sedol	0798769	0798770
Valoren	1035391	1129169
Código Vanguard Fund	VEEVB	VEESB
Inversión mínima inicial		
USD/EUR	100,000	500,000

	Divisas
Domicilio	USD, EUR
Frecuencia de negociación	Liquidación
Diario (antes de las 11:00 GMT)	T+3
Activos totales	Estructura
USD (millones) 2,835	UCITS III
EUR (millones) 2,077	

Gestor de inversiones

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Christine Franquin
Gestora de cartera.
Es asesora del fondo desde 2004.
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.

Vanguard® European Stock Index Fund

Un fondo indexado

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2009

- Las bolsas siguieron avanzando en el 4T, cerrando un buen año para las acciones. Las buenas previsiones en el mundo desarrollado y el imparable avance de China y la India impulsaron las acciones. Las europeas ganaron terreno tras conocerse el crecimiento del 3T en la zona euro. El MSCI Europe escaló un 5,18%, y el European Stock Index Fund lo siguió de cerca.
- Por países, RU (+9,0) y Francia (+4,3%) fueron los que más aportaron. La apreciación de la vivienda y la pérdida de menos puestos de trabajo de lo previsto ayudaron a las acciones británicas. Francia ascendió tras tener menos crecimiento del esperado, ya que el desempleo seguía al alza. Grecia (-20,9) fue el país que más cayó, pues la rebaja en su calificación crediticia y la creciente deuda generaron una venta masiva.
- Por sectores, los materiales (+18,9%) fueron en cabeza, ya que el precio de los metales siguió repuntando de forma generalizada. Consumo básico (+12,4%) y energía (+10,8%) también estuvieron entre los más rentables. Con la subida del crudo y el gas, la energía también se benefició del repunte de las materias primas.
- TI (-5,0%) y finanzas (-4,4%) fueron los grandes lastres. Las finanzas cayeron tras batir a los demás sectores en 2 trimestres seguidos, ya que la deuda de Dubai avivó el miedo a una crisis bancaria extendida.
- El MSCI Europe generó un 31,60% en los 12 meses hasta el 31 de diciembre. Por países, RU (+38,9%) y Francia (+28,8%) fueron los más rentables, y materiales (+75,0%) y finanzas (+39,8%) encabezaron la lista de triunfadores sectoriales.

Todos los rendimientos se basan en EUR.

Características del fondo

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Número de acciones	471	462
Mediana de capitalización de mercado	\$48.2B	\$48.2B
Relación precio/beneficio	21.5x	21.5x
Coefficiente precio/valor en libros	1.6x	1.6x
Rendimiento de los recursos propios	20.0%	20.0%
Tasa de crecimiento de las ganancias	9.2%	9.2%
Inversiones en efectivo	0.3%	—
Tasa de rotación	8%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	3.6%	3.6%

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

	European Stock Index Fund
HSBC Holdings PLC	3.0%
Nestle SA	2.8
BP PLC	2.6
Total SA	1.9
Novartis AG	1.9
Roche Holding AG	1.9
Vodafone Group PLC	1.8
Banco Santander SA	1.7
Telefonica SA	1.6
GlaxoSmithKline PLC	1.5
Total	20.7%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Bienes de consumo discrecional	7.2%	7.2%
Bienes de consumo básico	12.4	12.4
Energía	11.1	11.1
Financieras	23.5	23.5
Asistencia sanitaria	10.7	10.7
Industria	9.8	9.8
Tecnologías de la información	2.9	2.9
Materiales	9.3	9.3
Servicios de telecomunicaciones	6.9	6.9
Servicios públicos	6.2	6.2
Total	100.0%	100.0%

Diversificación por país

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Europa		
Reino Unido	32.5	32.6
Francia	16.3	16.3
Suiza	12.3	12.3
Alemania	11.7	11.7
España	6.1	6.1
Italia	5.0	5.0
Suecia	4.1	4.1
Países Bajos	4.1	4.0
Finlandia	1.8	1.8
Bélgica	1.5	1.5
Dinamarca	1.5	1.5
Noruega	1.1	1.1
Grecia	0.7	0.7
Austria	0.5	0.5
Portugal	0.4	0.4
Irlanda	0.4	0.4
Subtotal	100.0	100.0
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 Europe Index.

Para más información

Página web: <http://global.vanguard.com>
 Correo-e (internacional): international@vanguard.com
 Correo-e (Europa): client.service@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.

Estos materiales se destinan a clientes profesionales y su fin no es la distribución entre los inversores minoristas. VIE = sociedad de inversión regulada por CBFA.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Todos los derechos reservados.

F9902SP_022010