

**Vanguard®**

Vanguard® European Stock Index Fund

Un fondo indexado

28 de febrero de 2011

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 ("MSCI"), 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	3.27%	3.31%	3.27%	3.31%	3.28%	3.28%
3 meses	16.28	16.42	16.31	16.43	16.36	16.36
Año hasta la fecha	7.30	7.39	7.32	7.39	7.35	7.35
1 año	20.71	21.32	20.84	21.33	20.93	20.93
3 años	-3.92	-3.44	-3.83	-3.44	-3.75	-3.75
5 años	2.80	3.31	2.90	3.31	2.99	2.99
10 años	4.68	5.20	4.78	5.20	4.96	4.96
Desde su inicio	4.31	4.83	4.42	4.84	4.60	4.60

Vanguard European Stock Index Fund—EUR

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		MSCI Europe Index in EUR	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	2.50%	2.54%	2.51%	2.54%	2.52%	2.52%
3 meses	9.59	9.73	9.62	9.73	9.67	9.67
Año hasta la fecha	4.22	4.31	4.24	4.31	4.27	4.27
1 año	19.28	19.88	19.40	19.88	19.48	19.48
3 años	-0.84	-0.35	-0.75	-0.35	-0.67	-0.67
5 años	-0.18	0.32	-0.08	0.32	0.01	0.01
10 años	0.51	1.01	0.62	1.02	0.77	0.77
Desde su inicio	1.32	1.82	-0.71	-0.31	1.67	-0.52

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	988447	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

Domicilio	Irlanda	Divisas	USD, EUR
Frecuencia de negociación	Diario (antes de las 11:00 GMT)	Liquidación	T+3
Activos totales	USD (millones) 3,212 EUR (millones) 2,325	Estructura	UCITS III

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. Las cifras relativas al rendimiento incluyen la reinversión de todos los dividendos y las posibles distribuciones de ganancias de capital.

Vanguard® European Stock Index Fund

Un fondo indexado

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2010

- Los mercados de RV mundiales continuaron la subida que comenzó en 3T debido a que las acciones registraron un segundo año consecutivo de rendimientos positivos de dos cifras. Durante el trimestre y el año, la RV europea estuvo rezagada en general debido a los rescates de Grecia e Irlanda. El MSCI Europe Index subió 6,34% y el Fondo lo siguió de cerca.
- Alemania (+11,4%) y RU (+7,9%) hicieron los mayores aportes durante el trimestre, mientras que España (-7,1%) y Grecia (-8,6%) fueron las más rezagadas. La economía impulsada por la exportación alemana siguió beneficiándose gracias al repunte del comercio mundial, mientras que Grecia se vio plagada por huelgas y disturbios contra las medidas de austeridad implementadas tras el rescate del país en 2T. Irlanda (+8,3%), que fue rescatada en 4T, tuvo un rendimiento superior al del índice puesto que los inversores consideraron que la ayuda financiera era una noticia positiva.
- Por sectores, materiales (+20,8%) y energía (+11,8%) fueron los que más subieron durante el 4T, impulsados por la amplia subida en las MP. Finanzas (-2,5%) fue el único sector que obtuvo rendimientos negativos. El sector financiero registró grandes pérdidas en España, Portugal e Italia por temores sobre la posibilidad de un rescate en 2011.
- El MSCI Europe Index tuvo un rendimiento de 11,10% durante 12 meses hasta 31/12. Por países, RU (+16,3%) y Suiza (+20,7%) fueron los más rentables, mientras que consumo discrecional (+36,3%) y materiales (+27,8%) fueron los sectores de mayor rendimiento.

Los rendimientos se basan en EUR.

Características del fondo

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Número de acciones	474	466
Mediana de capitalización de mercado	\$54.3B	\$54.3B
Relación precio/beneficio	14.8x	14.8x
Coefficiente precio/valor en libros	1.7x	1.7x
Rendimiento de los recursos propios	19.2%	19.2%
Tasa de crecimiento de las ganancias	0.1%	0.1%
Propiedades no de EEUU	100.0%	0.0%
Inversiones en efectivo	0.1%	—
Tasa de rotación	-4%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	3.2%	3.2%

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

	European Stock Index Fund
Nestlé SA	2.6%
HSBC Holdings plc	2.6
BP plc	2.0
Vodafone Group PLC	2.0
Total SA	1.7
Royal Dutch Shell plc Class A	1.7
Novartis AG	1.6
Siemens AG	1.5
Roche Holding AG	1.4
Telefonica SA	1.4
Total	18.5%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Bienes de consumo discrecional	8.4%	8.4%
Bienes de consumo básico	11.6	11.6
Energía	11.4	11.4
Financieras	22.6	22.6
Asistencia sanitaria	9.4	9.4
Industria	11.2	11.2
Tecnologías de la información	3.0	3.0
Materiales	10.4	10.4
Telecommunication Service	6.6	6.6
Servicios públicos	5.4	5.4
Total	100.0%	100.0%

Diversificación por país

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Europa		
Reino Unido	33.1	33.1
Francia	15.4	15.4
Alemania	13.0	13.0
Suiza	12.1	12.1
España	5.5	5.5
Suecia	4.9	4.9
Italia	4.4	4.4
Países Bajos	4.0	4.0
Finlandia	1.6	1.6
Dinamarca	1.5	1.5
Noruega	1.4	1.4
Bélgica	1.4	1.4
Austria	0.5	0.5
Grecia	0.4	0.4
Portugal	0.4	0.4
Irlanda	0.4	0.4
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): 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. 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.