

**Vanguard**

Vanguard® Global Stock Index Fund

Un fondo indexado

28 de febrero de 2011

Objetivo de inversión

El Fondo trata de proporcionar crecimiento de capital a largo plazo a través de la réplica del Morgan Stanley Capital International World Free (el "Índice"), un índice ponderado por capitalización de mercado compuesto por acciones ordinarias de empresas de países desarrollados. Para las Acciones Institucionales "cubiertas en euros", el Fondo trata de cubrir la exposición a divisas diferentes al euro.

Estrategia de inversión

El fondo pretende seguir a su índice mediante una cartera que comprende la totalidad, o una muestra representativa, de los valores contenidos en el índice MSCI World Free en aproximadamente la misma proporción en que están representados en el propio índice.

Rendimiento del fondo*

Vanguard Global Stock Index Fund—USD

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		MSCI World Free Index in USD	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	3.46%	3.50%	3.47%	3.50%	3.50%	3.50%
3 meses	13.51	13.65	13.53	13.65	13.62	13.62
Año hasta la fecha	5.77	5.86	5.79	5.86	5.84	5.84
1 año	21.16	21.77	21.29	21.77	21.67	21.67
3 años	-0.62	-0.12	-0.52	-0.12	-0.24	-0.24
5 años	2.34	2.86	2.44	2.86	2.73	2.73
10 años	3.17	3.69	3.27	3.69	3.61	3.61
Desde su inicio	3.64	4.16	3.56	3.98	3.92	3.76

Vanguard Global Stock Index Fund—EUR

	Participaciones del inversor		Participaciones institucionales		MSCI World Free Index in EUR	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	2.70%	2.74%	2.70%	2.74%	2.74%	2.74%
3 meses	6.99	7.12	7.01	7.12	7.09	7.09
Año hasta la fecha	2.75	2.83	2.76	2.83	2.80	2.80
1 año	19.73	20.33	19.86	20.34	20.22	20.22
3 años	2.57	3.09	2.68	3.09	2.95	2.95
5 años	-0.62	-0.12	-0.52	-0.12	-0.25	-0.25
10 años	-0.94	-0.45	—	—	-0.52	-0.52
Desde su inicio	-1.81	-1.32	4.29	4.70	-1.41	4.55

Vanguard Global Stock Index Fund—EUR Hedged Shares

	Participaciones institucionales		MSCI Indices World Index Hedged in EUR	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones institucionales	
1 mes	2.89%	2.92%	2.93%	
3 meses	10.63	10.74	10.72	
Año hasta la fecha	4.81	4.88	4.88	
1 año	15.56	16.03	15.87	
3 años	-1.81	-1.42	-1.46	
5 años	-0.46	-0.06	-0.14	
Desde su inicio	2.98	3.39	3.31	

*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.

† Clase institucional con cobertura en euros.

Coefficiente de gastos totales

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

Datos del fondo

	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales	Cobertura institucional
Fecha de inicio			
USD	12 agosto 1998	04 agosto 1998	—
EUR	14 febrero 2000	10 diciembre 2002	04 noviembre 2004
Comisión de compra	0.00%	0.00%	0.00%
Comisión de reembolso	0.00%	0.00%	0.00%
Códigos del fondo (USD)			
Bloomberg	VANGIV	VANGSI	—
CUSIP	G9318R309	G9318R358	—
ISIN	IE00B03HD084	IE00B03HD209	—
Sedol	B03HD08	B03HD20	—
Valoren	988450	989786	—
Código Vanguard Fund	VGUVA	VGUSA	—
Códigos del fondo (EUR)			
Bloomberg	VANGLVI	VANGEIS	VANGLEH
CUSIP	G9318R150	G9318R184	—
ISIN	IE00B03HCZ61	IE00B03HD191	IE00B03HD316
Sedol	B03HCZ6	B03HD19	B03HD31
Valoren	1129250	1438847	1129259
Código Vanguard Fund	VGVEVB	VGESB	VGSEH
Inversión mínima inicial			
USD/EUR	100,000	500,000	500,000

Domicilio	Irlanda	Divisas	USD, EUR
Frecuencia de negociación	Diario (antes de las 11:00 GMT)	Liquidación	T+3
Activos totales	USD (millones) 6,267 EUR (millones) 4,537	Estructura	UCITS III

Gestor de inversiones

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Donald M. Butler, CFA, Director
Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2008.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1997.
B.S.B.A., Shippensburg University.

Vanguard® Global Stock Index Fund

Un fondo indexado

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2010

- En el 4T, el MSCI World Free Index tuvo un rendimiento del 8,95%, partiendo de un 3T sólido para cerrar el año con rendimientos positivos. El fondo siguió muy de cerca su referencia.
- Las inversiones en EE.UU. (+11,0%) –aprox. el 48% de la capitalización del índice– encabezaron la lista de inversiones más rentables. Mientras todos los sectores dentro de EE.UU. registraron rendimientos positivos, energía y TI fueron los que más aportaron. Exxon Mobil (+19%), la principal tenencia del índice, fue la que más aportó al rendimiento.
- En el Pacífico, Japón (+12,1%) –aprox. el 10% de la capitalización del índice– obtuvo el mayor rendimiento, ayudado principalmente por las empresas financieras e industriales. En Europa, el RU (+6,1) y Alemania (+9,5) en conjunto, aproximadamente el 14% de la capitalización del índice durante el trimestre, fueron los más rentables. En ambos países, las empresas de materiales fueron las que más valor aportaron.
- Durante el año hasta el 31/12, el MSCI World Free Index tuvo un rendimiento del 11,76%. El fondo quedó ligeramente rezagado. Las tenencias en EE.UU. (+15,5%) y Japón (+15,5%), que en conjunto representaron el 59% de la capitalización del índice, fueron los que más aportaron al rendimiento del índice. Los países europeos más pequeños que han tenido que luchar con las emisiones de deuda soberana, como España (-21,9%), Italia (-15,0%), Grecia (-45,0%), Irlanda (-17,7%) y Portugal (-10,5%), que en conjunto representaban el 3% de la capitalización del índice, fueron los menos rentables durante el periodo.

Los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	Global Stock Index Fund	MSCI World Free Index
Número de acciones	1,676	1,660
Mediana de capitalización de mercado	\$40.9B	\$40.9B
Relación precio/beneficio	16.2x	16.2x
Coefficiente precio/valor en libros	1.9x	1.9x
Rendimiento de los recursos propios	18.7%	18.6%
Tasa de crecimiento de las ganancias	2.5%	2.5%
Propiedades no de EEUU	51.0%	0.0%
Inversiones en efectivo	0.6%	—
Tasa de rotación	-13%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	2.3%	2.3%

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

	Global Stock Index Fund
Exxon Mobil Corp.	1.7%
Apple Inc.	1.2
General Electric Co.	0.9
Chevron Corp.	0.8
Microsoft Corp.	0.8
International Business Machines Corp.	0.8
Nestlé SA	0.8
HSBC Holdings plc	0.8
JPMorgan Chase & Co.	0.7
Procter & Gamble Co.	0.7
Total	9.2%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	Global Stock Index Fund	MSCI World Free Index
Bienes de consumo discrecional	10.3%	10.3%
Bienes de consumo básico	9.3	9.3
Energía	11.7	11.7
Financieras	20.6	20.6
Asistencia sanitaria	9.1	9.1
Industria	11.3	11.3
Tecnologías de la información	11.7	11.7
Materiales	8.0	8.0
Telecommunication Service	4.1	4.1
Servicios públicos	3.9	3.9
Total	100.0%	100.0%

Diversificación por país

	Global Stock Index Fund	MSCI World Free Index
Europa		
Reino Unido	9.7	9.7
Francia	4.5	4.5
Alemania	3.8	3.8
Suiza	3.6	3.6
España	1.6	1.6
Suecia	1.4	1.4
Italia	1.3	1.3
Países Bajos	1.2	1.2
Finlandia	0.5	0.5
Dinamarca	0.5	0.5
Noruega	0.4	0.4
Bélgica	0.4	0.4
Austria	0.2	0.2
Grecia	0.1	0.1
Portugal	0.1	0.1
Irlanda	0.1	0.1
Subtotal	29.4	29.4
Pacífico		
Japón	10.0	10.0
Australia	3.8	3.8
Hong Kong	1.2	1.2
Singapur	0.7	0.7
Nueva Zelanda	0.1	0.0
Subtotal	15.8	15.7
Medio Oriente		
Israel	0.3	0.3
Norteamérica		
Estados Unidos	49.1	49.1
Canadá	5.4	5.5
Subtotal	54.5	54.6
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
Cobertura institucional	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 World Free Index en USD.

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.