

**Vanguard®**

Vanguard® Eurozone 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 EMU Index, een markt gewogen index van aandelen, welke is samengesteld om 85% van de marktkapitalisatie van de onderliggende landen uit de eurozone te dekken.

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 Eurozone Stock Index Fund—EUR

	Institutionele aandelen		MSCI EMU Index in Euros	
	Na kosten	Voor kosten	Beleggers aandelen	Institutionele aandelen
1 maand	-4.73%	-4.69%	-4.69%	-4.69%
3 maanden	2.27	2.37	2.32	2.32
Sinds het begin van het jaar	-4.73	-4.69	-4.69	-4.69
1 jaar	30.61	31.13	30.19	30.19
3 jaar	-10.77	-10.41	-10.94	-10.94
5 jaar	1.70	2.11	1.57	1.57
Sinds de oprichting	0.85	1.25	-6.46	0.68

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		
EUR	05 januari 2010	25 oktober 2001
Aankoopkosten	0.05%	0.05%
Verkoopkosten	0.00%	0.00%
Fondscodes (EUR)		
Bloomberg	VANESIV	VANESII
CUSIP	—	G9318R275
ISIN	IE0008248795	IE0008248803
Sedol	0824879	0824880
Valoren	—	1440409
Vanguard fondscode	VEZSV	VEZSS
Minimale initiële belegging		
EUR	100,000	500,000

Domicilie	Ierland	Valuta	EUR
Verhandelingsfrequentie	Dagelijks (11.00 GMT afsluiting)	Betaling	T+3
Totaal vermogen	USD (miljoen) 955 EUR (miljoen) 687	Structuur	UCITS III

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® Eurozone Stock Index Fund

Een index-gerelateerd fonds

Kwartaalijks fondscommentaar van 31 december 2009

- De aandelenmarkten zetten hun opmars voort tijdens het vierde kwartaal, dat een prima jaar voor aandelenbeleggers afsluit. De beterende groeiverwachtingen in de ontwikkelde landen en de stevige groei in China en India ondersteunden de aandelen. De Europese aandelen werden daarbij gestimuleerd door de groei in de eurozone tijdens het derde kwartaal. De MSCI EMU Index steeg 2,62% tijdens de verslagperiode, op de voet gevolgd door het Eurozone Stock Index Fund.
- Vanuit geografisch oogpunt vielen Frankrijk (+4,3%) en Duitsland (+4,1%) het gunstigst uit. Duitsland werd vooruit geholpen door het toenemende ondernemersvertrouwen dankzij de aanhoudende vraag vanuit Azië die de export stimuleerde. Frankrijk boekte winst ondanks de trager dan verwachte groei, bij verder stijgende werkloosheidscijfers. Griekenland (-20,9%) daalde het sterkst tijdens het kwartaal door de neerwaartse herziening van zijn kredietrating.
- Op sectoraal vlak noteerden basisconsumentengoederen (+11,9%) de grootste vooruitgang, tegen een achtergrond van opflakkerende inflatiebezorgdheid. Ook materialen (+11,3%) en energie (+9,8%) droegen sterk bij tot het rendement. Bedrijven in deze twee sectoren profiteerden van de algemene grondstoffen rally.
- IT (-4,9%) en financials (-4,6%) waren de hekkensluiters van het kwartaal. Na twee opeenvolgende 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 EMU Index een rendement van 27,32%. Op landenvlak droegen Frankrijk (+28,8%) en Duitsland (+22,8%) het meeste bij tot het rendement, terwijl financials (+39,2%) en industrie (+35,4%) de sterkste bijdragen leverden bij de sectoren.
- Alle rendementen luiden in euro.

Fondskarakteristieken

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Aantal aandelen	272	271
Mediaan marktkapitalisatie	\$43.4B	\$43.4B
Koers/winst verhouding	30.7x	30.7x
Prijs/boekwaarde verhouding	1.4x	1.4x
Rendement op eigen vermogen	18.4%	18.4%
Groeipercentage inkomsten	13.4%	13.4%
Beleggingen in contanten	0.5%	—
Verloop	10%	—
Aandelenrendement (dividend)	3.8%	3.8%

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

Total SA	3.9%
Banco Santander SA	3.7
Telefonica SA	3.2
Sanofi-Aventis SA	2.5
Siemens AG	2.4
E.ON AG	2.2
BNP Paribas	2.2
ENI SPA	1.9
Bayer AG	1.8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.7
Totaal	25.5%

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 terugkooiprijs 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. 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.

Sectordiversificatie (%)

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Duurzame consumentengoederen	9.3%	9.3%
Niet-duurzame consumentengoederen	9.0	9.0
Energie	8.0	8.0
Financials	25.5	25.5
Gezondheidszorg	6.1	6.1
Industrie en nijverheid	11.1	11.1
Informatietechnologie	4.6	4.6
Materialen	8.1	8.1
Telecommunicatiediensten	8.2	8.2
Nutsbedrijven	10.1	10.1
Totaal	100.0%	100.0%

Landendiversificatie

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Europa		
Frankrijk	33.1	33.2
Duitsland	23.9	23.9
Spanje	13.1	13.1
Italië	10.4	10.4
Nederland	8.4	8.4
Finland	3.7	3.7
België	3.1	3.1
Griekenland	1.5	1.5
Oostenrijk	1.0	1.0
Portugal	0.9	0.9
Ierland	0.9	0.8
Subtotaal	100.0	100.0
Totaal	100.0%	100.0%

Volatiliteit

	R-kwadraat	Bèta
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 EMU Index in Euros.

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