

**Vanguard®**

Vanguard® Eurozone Stock Index Fund

Un fondo indexado

31 de enero de 2010

Objetivo de inversión

El fondo trata de proporcionar crecimiento de capital a largo plazo a través de la réplica del índice Morgan Stanley Capital International EMU, un índice ponderado por capitalización de mercado integrado por acciones ordinarias diseñadas para hacerse con el 85% de la capitalización de mercado subyacente de países de la zona euro.

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 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 Eurozone Stock Index Fund—EUR

	Participaciones institucionales		MSCI EMU Index in Euros	
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Participaciones del inversor	Participaciones institucionales
1 mes	-4.73%	-4.69%	-4.69%	-4.69%
3 meses	2.27	2.37	2.32	2.32
Año hasta la fecha	-4.73	-4.69	-4.69	-4.69
1 año	30.61	31.13	30.19	30.19
3 años	-10.77	-10.41	-10.94	-10.94
5 años	1.70	2.11	1.57	1.57
Desde su inicio	0.85	1.25	-6.46	0.68

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		
EUR	05 de enero de 2010	25 de octubre de 2001
Comisión de compra	0.05%	0.05%
Comisión de reembolso	0.00%	0.00%
Códigos del fondo (EUR)		
Bloomberg	VANESIV	VANESII
CUSIP	—	G9318R275
ISIN	IE0008248795	IE0008248803
Sedol	0824879	0824880
Valoren	—	1440409
Código Vanguard Fund	VEZSV	VEZSS
Inversión mínima inicial		
EUR	100,000	500,000
Domicilio		Divisas
Irlanda		EUR
Frecuencia de negociación		Liquidación
Diario (antes de las 11:00 GMT)		T+3
Activos totales		Estructura
USD (millones) 955		UCITS III
EUR (millones) 687		

Gestor de inversiones

Vanguard Investments Europe SA

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® Eurozone 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, junto al imparable avance de China y la India, impulsaron las acciones. Los europeos ganaron terreno tras conocerse el crecimiento en la zona euro en el 3T. El índice MSCI EMU escaló un 2,62%, y el Eurozone Stock Index Fund siguió muy de cerca a su referencia durante el periodo.
- Francia (+4,3%) y Alemania (+4,1%) fueron los países más rentables. A Alemania le benefició la mayor confianza empresarial, puesto que los exportadores seguían beneficiándose de la demanda en Asia. Francia escaló posiciones, pese a un crecimiento más lento de lo esperado debido al aumento del desempleo. 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, el consumo básico (+11,9%) tuvo el mayor avance tras resurgir el miedo a la inflación futura. Materiales (+11,3%) y energía (+9,8%) también estuvieron entre los más fructíferos. Ambos se beneficiaron del repunte general de las materias primas.
- La TI (-4,9%) y las finanzas (-4,6%) fueron los grandes lastres. Las finanzas cayeron tras batir a los demás sectores en dos trimestres seguidos, ya que la deuda de Dubai avivó el miedo a una crisis bancaria extendida.
- El MSCI EMU generó un 27,32% en los 12 meses hasta el 31 de diciembre. Francia (+28,8%) y Alemania (+22,8%) fueron los países más rentables, y finanzas (+39,2%) e industria (+35,4%), las mejores inversiones sectoriales.

Todos los rendimientos se basan en EUR.

Características del fondo

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Número de acciones	272	271
Mediana de capitalización de mercado	\$43.4B	\$43.4B
Relación precio/beneficio	30.7x	30.7x
Coefficiente precio/valor en libros	1.4x	1.4x
Rendimiento de los recursos propios	18.4%	18.4%
Tasa de crecimiento de las ganancias	13.4%	13.4%
Inversiones en efectivo	0.5%	—
Tasa de rotación	10%	—
Rendimiento sobre capital (dividendo)	3.8%	3.8%

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

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
Total	25.5%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Bienes de consumo discrecional	9.3%	9.3%
Bienes de consumo básico	9.0	9.0
Energía	8.0	8.0
Financieras	25.5	25.5
Asistencia sanitaria	6.1	6.1
Industria	11.1	11.1
Tecnologías de la información	4.6	4.6
Materiales	8.1	8.1
Servicios de telecomunicaciones	8.2	8.2
Servicios públicos	10.1	10.1
Total	100.0%	100.0%

Diversificación por país

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Europa		
Francia	33.1	33.2
Alemania	23.9	23.9
España	13.1	13.1
Italia	10.4	10.4
Países Bajos	8.4	8.4
Finlandia	3.7	3.7
Bélgica	3.1	3.1
Grecia	1.5	1.5
Austria	1.0	1.0
Portugal	0.9	0.9
Irlanda	0.9	0.8
Subtotal	100.0	100.0
Total	100.0%	100.0%

Medidas de volatilidad

	Coefficiente de determinación	Beta
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 EMU Index in Euros.

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

El fin de estos materiales no es su distribución entre los inversores minoristas.

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

F9925SP_012010