

**Vanguard®**

Vanguard® Emerging Markets Stock Index Fund

Un fonds indiciel

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Morgan Stanley Capital International Emerging Markets, indice pondéré par la capitalisation boursière qui comporte des sociétés dans 22 marchés émergents d'Europe, d'Asie, d'Afrique, d'Amérique Latine et de Moyen-Orient.

Stratégie d'investissement

Le fonds emploie une stratégie de "gestion passive", ou stratégie indicielle, qui consiste à investir la totalité, ou la quasi-totalité, de son actif dans des actions ordinaires intégrées à l'indice.

Rendement du fonds*

Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund—USD

	Parts d'investisseur		MSCI Emerging Markets Index in USD Net	Parts d'investisseur
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)		
1 mois	-0.75%	-0.70%		-0.73%
3 mois	-8.47	-8.32		-8.37
Depuis le début de l'année	-6.71	-6.41		-6.17
1 an	22.53	23.33		23.15
3 ans	-2.89	-2.26		-2.50
Depuis le lancement	4.53	5.21		4.92

Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Spliced Emerging Markets Index in EUR	Parts d'investisseur
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)		
1 mois	-0.58%	-0.52%		-0.56%
3 mois	1.11	1.28		1.22
Depuis le début de l'année	9.27	9.62		9.91
1 an	40.32	41.23		41.02
3 ans	0.32	0.98		0.73
Depuis le lancement	9.25	9.96		9.67

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur
Frais administratifs et autres	0.36%
Frais de gestion des investissements	0.29
Ratio de frais total	0.65%

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur
Date de création	
USD	08 novembre 2006
EUR	07 juin 2006
Frais d'entrée	0.40%
Frais de rachat	0.40%
Codes relatifs au fonds (USD)	
Bloomberg	VANEMUI
ISIN	IE0031786928
Sedol	3178692
Code du fonds Vanguard	VUEMV
Codes relatifs au fonds (EUR)	
Bloomberg	VANEMSI
CUSIP	G9318R556
ISIN	IE0031786142
Sedol	3178614
Code du fonds Vanguard	VEEMV
Montant minimum de souscription initiale	
USD/EUR	100,000
Domicile	Devises
Irlande	USD, EUR
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne J-1 (Avant 16:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 5,172	UCITS III
EUR (millions) 4,222	

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Christine Franquin
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2008.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 2000.
B.A., Universitaire Faculteiten Sint Ignatius, Anvers, Belgique.
J.D., Université de Liège, Belgique.
Master of Science in Finance, Clark University, Massachusetts.

* Les données de performance sur des périodes inférieures à un an sont des données cumulées. Toutes les autres données représentent les performances annuelles. Les chiffres relatifs à la performance comprennent le réinvestissement de tous les dividendes et plus-values.

Spliced Emerging Markets Index - L'indice de référence de ce portefeuille était l'indice Select Emerging Markets, géré exclusivement pour Vanguard par MSCI, jusqu'au 23 août 2006 ; puis indice MSCI Emerging Markets. Les rendements de l'indice sont ajustés pour tenir compte de la retenue à la source applicable aux sociétés de portefeuille luxembourgeoises.

Vanguard® Emerging Markets Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- Dans la droite ligne de l'affaiblissement des gains au cours des quatre trimestres précédents, le MSCI Emerging Markets Index a affiché, pour le T2, un rendement modeste de 1,22 %. Le MSCI Emerging Markets Stock Index Fund a épousé le rendement de son indice de référence.
- Au plan sectoriel, biens de consommation de base (+10,8 %), services de télécommunications (+7,0 %) et financières (+2,0 %) ont été les principaux contributeurs. Les valeurs financières se sont bien comportées en Chine (+5,8 %), Inde (+7,9 %) et Indonésie (+15,8 %), tandis qu'en Europe centrale, elles pâtissaient de la crise de la dette publique. Au cours du trimestre, les matériaux (-4,9 %) se sont essouffés, dans un contexte de baisse de la demande mondiale, notamment en Chine. Le Brésil (-6,2 %), qui a souffert de sa dépendance à l'égard des exportations de marchandises, a été le pays qui a le plus nui à la performance.
- Après la baisse des marchés d'actions en mars 2009, tous les marchés émergents figurant dans l'indice ont connu des rendements positifs. Le rendement de l'indice pour l'exercice clos le 30 juin a été de 41,02 %, le fonds épousant de près le rendement de l'indice. Brésil (+39 %), Corée du sud (+52 %) et Chine (+27 %) ont compté parmi les principaux gagnants. Les rendements ont été répartis entre secteurs défensifs et cycliques, les 10 secteurs enregistrant des rendements supérieurs à 20 % sur la période.

Tous les rendements sont estimés en euros.

Caractéristiques du fonds

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Nombre d'actions	797	748
Capitalisation boursière médiane	\$14.6B	\$14.8B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	15.4x	14.8x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	2.0x	1.9x
Rendement des capitaux investis	21.3%	21.1%
Taux de croissance des bénéfices	15.1%	15.2%
Trésorerie court-terme	0.0%	—
Taux de rotation	3%	—
Rendement des actions (dividende)	2.3%	2.3%

L'approche du PTR couvre l'ensemble des achats et ventes de valeurs, des souscriptions et rachats, ainsi que la moyenne des actifs nets du Fonds pour calculer le taux de rotation. Chiffres au 31 décembre 2009.

Les 10 positions les plus importantes

	Emerging Markets Stock Index Fund
Samsung Electronics Co. Ltd.	2.4%
China Mobile Ltd.	2.0
America Movil SAB de CV	1.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.4
Industrial & Commercial Bank of China	1.3
Petroleo Brasileiro SA Prior Pfd.	1.3
China Construction Bank Corp.	1.2
Vale SA Prior Pfd.	1.2
Gazprom OAO ADR	1.1
Petroleo Brasileiro SA	1.1
Total	14.5%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Biens de consommation discrétionnaire	6.6%	6.5%
Biens de consommation de base	6.9	7.0
Énergie	14.1	14.1
Services Financiers	25.2	25.2
Santé	0.8	0.8
Industrie	6.9	6.9
Technologies de l'information	13.1	12.9
Matériaux	14.2	14.2
Services de télécommunication	8.4	8.5
Services aux collectivités	3.8	3.9
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Marchés émergents		
Morocco	0.0	0.2
Chine	19.2	19.1
Brésil	15.6	15.4
Corée	13.8	13.6
Taiwan	10.5	10.9
Inde	8.5	8.4
Afrique du Sud	7.3	7.2
Russie	6.5	6.3
Mexique	4.4	4.4
Malaisie	3.1	2.9
L'Indonésie	2.5	2.4
La Turquie	1.7	1.6
Le chile	1.6	1.6
La Thaïlande	1.6	1.5
La Pologne	1.4	1.3
Le Pérou	0.7	0.6
Philippines	0.5	0.5
L'Hongrie	0.4	0.4
République tchèque	0.4	0.4
L'Égypte	0.2	0.5
La Colombie	0.1	0.8
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	1.00	1.00

Le bêta et le R au carré du fonds sont calculés à partir des rendements du fonds en glissement sur 36 mois par rapport à MSCI Emerging Markets Index in USD Net.

Pour de plus amples informations

Web: <http://global.vanguard.com>
 E-mail (monde) : international@vanguard.com
 E-mail (Europe) : client.service@vanguard.be
 Tél. (monde) : +1 610 669 6705
 Tél. (Europe) : +32 (0) 2 357 3030

Les fonds ou titres mentionnés dans les présentes ne sont pas parrainés, validés ou promus par MSCI et MSCI n'assume aucune responsabilité quant auxdits fonds ou titres. S'agissant de ces fonds ou titres, le prospectus ou la déclaration d'informations supplémentaires (Statement of Additional Information) contiennent une description plus détaillée de la relation limitée que MSCI entretient avec The Vanguard Group, Inc et tout autre fonds qui lui serait lié.

Les informations contenues dans les présentes ne constituent pas une offre ou une sollicitation et ne peuvent être entendues comme une offre ou une sollicitation dans une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ou à toute personne à laquelle il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation ou si la personne qui fait cette offre ou sollicitation n'est pas habilitée à le faire. Le présent document donne des informations sur les compartiments de Vanguard Investment Series plc. Les données présentées représentent la performance passée. La performance passée ne constitue pas une indication fiable de la performance future. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur, le cours ou les revenus d'un fonds. Les revenus peuvent varier en fonction des conditions de marché et des accords fiscaux.

La vente des fonds de Vanguard Investment Series plc est soumise aux conditions stipulées dans le prospectus, les suppléments au prospectus, les prospectus simplifiés et, dans certains pays, aux addenda locaux. Il est possible d'obtenir gratuitement ces documents auprès de l'agent administratif, JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlande. Ces documents contiennent des informations détaillées sur la gestion, les coûts, les restrictions éventuelles et les risques associés à l'investissement dans les fonds Vanguard Investment Series plc et doivent être lus attentivement avant tout investissement. Vanguard Investment Series plc est agréé en Irlande en tant qu'OPCVM, conformément à la Réglementation des Communautés européennes (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2003, telle qu'amendée. L'écart entre le prix d'achat et le prix de rachat des parts de Vanguard Investment Series plc (en tenant compte des frais possibles liés aux opérations de portefeuille) signifie qu'un investissement doit être envisagé à moyen ou long terme. Les investisseurs doivent également noter que, dans certains cas précisés dans le prospectus, des frais de rachat peuvent être dus.

Destiné exclusivement aux Investisseurs professionnels en vertu de la Directive MIFID. Destiné exclusivement aux Investisseurs éligibles, tels que définis en Suisse par la SFA. Interdit pour la diffusion publique.