



Vanguard® Emerging Markets Stock Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

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 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 net in USD	Parts d'investisseur
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)		
1 mois	-0.99%	-0.94%		-0.93%
3 mois	3.06	3.22		3.26
Depuis le début de l'année	-3.72	-3.62		-3.62
1 an	20.36	21.14		20.91
3 ans	0.07	0.72		0.52
Depuis le lancement	8.65	9.36		9.08

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	-1.72%	-1.67%		-1.66%
3 mois	-2.87	-2.72		-2.68
Depuis le début de l'année	-6.49	-6.39		-6.39
1 an	18.92	19.69		19.47
3 ans	3.28	3.95		3.73
Depuis le lancement	9.65	10.36		10.09

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
Valoren	1924786
Code du fonds Vanguard	VUEMV
Codes relatifs au fonds (EUR)	
Bloomberg	VANEMSI
CUSIP	G9318R556
ISIN	IE0031786142
Sedol	3178614
Valoren	1924785
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) 7,808	UCITS III
EUR (millions) 5,653	

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 31 décembre 2010

- L'indice MSCI Emerging Markets a dégagé un rendement de 9,23 % au T4, en dépit des inquiétudes sur l'inflation en Chine, la première pondération géographique de l'indice. Le fonds a répliqué le rendement de son indice.
- Tous les secteurs ont affiché des rendements positifs, les plus cycliques en tête. Les TI (+15,8 %), les matériaux (+13,0 %) et l'énergie (+12,7 %), qui représentent ensemble plus de 41 % de la pondération moyenne de l'indice, ont été les plus performants. Taïwan et la Corée du Sud ont été les premiers pays contributeurs, des sociétés technologiques comme Taiwan Semiconductor (+24,9) et Samsung Electronics (+24,9) générant des résultats soutenus.
- Pour l'exercice clos le 31 décembre, l'indice gagne 27,13 %, la Hongrie (0,5 % de l'indice) étant le seul pays à peser sur les résultats. La Corée du Sud (+35,0 %) affiche la meilleure contribution par pays, malgré plusieurs actes d'agression de la part de la Corée du Nord. Les valeurs financières (+25,4 %) et les matériaux (+31,5 %) ont dégagé les meilleures performances sur l'exercice, dopant les rendements du Brésil et de l'Afrique du Sud, deux pays bénéficiant de vastes ressources en matières premières. La montée des inquiétudes sur l'inflation a refroidi les actions chinoises. Le fonds est resté en retrait de son indice au cours de l'exercice en raison des effets d'échantillonnage.

Tous les rendements sont estimés en EUR.

Caractéristiques du fonds

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Nombre d'actions	862	796
Capitalisation boursière médiane	\$18.8B	\$18.9B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	14.3x	14.3x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	2.2x	2.1x
Rendement des capitaux investis	21.2%	21.0%
Taux de croissance des bénéfices	13.7%	13.7%
Non-u. le s. les avoirs	100.0%	0.0%
Trésorerie court-terme	0.4%	—
Taux de rotation	12%	—
Rendement des actions (dividende)	2.0%	2.3%

L'approche du PTR (Taux de rotation du portefeuille) 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 2010.

Dix plus grandes positions comme % l'actif net

	Emerging Markets Stock Index Fund
Samsung Electronics Co. Ltd.	2.4%
Vale SA Prior Pfd.	1.5
America Movil SAB de CV	1.5
China Mobile Ltd.	1.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.5
Petroleo Brasileiro SA Prior Pfd.	1.4
Itau Unibanco Holding SA Prior Pfd.	1.2
Industrial & Commercial Bank of China	1.2
Petroleo Brasileiro SA	1.2
Vale SA	1.2
Total	14.6%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Biens de consommation discrétionnaire	6.8%	6.7%
Biens de consommation de base	6.5	6.5
Énergie	15.6	15.5
Services Financiers	24.4	24.4
Santé	0.9	1.1
Industrie	7.0	6.9
Technologies de l'information	12.9	12.8
Matériaux	15.1	15.2
Telecommunication Service	7.4	7.5
Services aux collectivités	3.4	3.4
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	Emerging Markets Stock Index Fund	MSCI Emerging Markets Index
Marchés émergents		
Chine	17.7	17.5
Brésil	16.4	16.2
Corée	13.8	13.7
Taiwan	10.9	11.2
Afrique du Sud	7.7	7.6
Russie	7.4	7.3
Inde	7.2	7.1
Mexique	4.7	4.6
Malaisie	3.0	2.9
L'Indonésie	2.4	2.3
La Pologne	1.7	1.7
La Thaïlande	1.7	1.7
Le chile	1.6	1.5
La Turquie	1.4	1.4
Le Pérou	0.7	0.6
Philippines	0.5	0.5
L'Hongrie	0.4	0.4
République tchèque	0.4	0.4
La Colombie	0.2	0.8
L'Égypte	0.2	0.4
Morocco	0.0	0.2
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	1.00	1.00

Le bêta et la 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 net in USD.

Pour de plus amples informations
Web: <http://global.vanguard.com>
E-mail (monde) : international@vanguard.com
E-mail (Europe) : uk_client_services@vanguard.co.uk
Tél. (monde) : +1 610 669 6705
Tél. (Europe) : +353 1612 3226
Tél. (U.K.): +44 207 489 4305

Les fonds ou titres mentionnés dans les présentes ne sont pas parrainés, validés ou promus par MSCI et MSCI n'assume aucune responsabilité quant aux 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. La valeur des investissements, et les revenus qu'ils génèrent, peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant de leur investissement. La valeur de cet investissement peut baisser ou peut augmenter en conséquence des changements des taux de change. Le fonds investit dans des marchés émergents, lesquels impliquent une volatilité supérieure à celle qui caractérise des marchés plus établis. De ce fait, la valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des rendements futurs.

Les informations figurant dans le présent document ne constituent en aucun cas une offre d'achat ou de vente ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de titres, dans aucun territoire dans lequel une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ni à l'égard d'une personne envers laquelle il serait illégal de formuler une telle offre ou sollicitation, ou si la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas habilitée à la formuler. Les informations figurant dans ce bulletin d'informations ne constituent en aucun cas des conseils en investissements, ni des conseils juridiques ou fiscaux. En conséquence, le contenu de cette présentation ne peut servir de base à vos décisions d'investissement. Le Prospectus simplifié et le Prospectus complet (y compris les suppléments) relatifs à ce fonds sont disponibles sur le site internet de Vanguard Asset Management, Limited, <https://global.vanguard.com/>.

Le Gestionnaire de Vanguard Investment Series plc est Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited est un distributeur de Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc a été agréée par l'autorité de tutelle financière irlandaise en qualité d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), et a été immatriculée à des fins de distribution publique dans certains pays de l'UE. Les investisseurs potentiels sont invités à se référer au prospectus du Fonds pour de plus amples informations. Les investisseurs potentiels devront également consulter leurs propres conseillers professionnels au sujet des conséquences de l'investissement dans des actions, de la détention ou de la cession d'actions, et de la perception de distributions pour ces actions, en vertu des lois des pays dans lesquels ils sont imposables. Publié par Vanguard Asset Management, Limited, société agréée par la Financial Services Authority (FSA) et soumise au contrôle de celle-ci au Royaume-Uni.