

**Vanguard®**

# Vanguard® Emerging Markets Stock Index Fund

## Un fonds indiciel

31 janvier 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 25 marchés émergents d'Europe, d'Asie, d'Afrique, d'Amérique Latine et de Russie.

### 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                     | -5.81%               | -5.76%             |  | -5.58%               |
| 3 mois                     | 2.28                 | 2.45               |  | 2.37                 |
| Depuis le début de l'année | -5.81                | -5.76              |  | -5.58                |
| 1 an                       | 80.60                | 81.78              |  | 80.19                |
| 3 ans                      | 3.23                 | 3.90               |  | 3.49                 |
| Depuis le lancement        | 5.43                 | 6.12               |  | 5.77                 |

#### Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund—EUR

|                            | Parts d'investisseur |                    | Spliced Emerging Markets Index EUR | Parts d'investisseur |
|----------------------------|----------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------|
|                            | Après frais (Net)    | Avant frais (Brut) |                                    |                      |
| 1 mois                     | -2.78%               | -2.72%             |                                    | -2.53%               |
| 3 mois                     | 8.57                 | 8.75               |                                    | 8.66                 |
| Depuis le début de l'année | -2.78                | -2.72              |                                    | -2.53                |
| 1 an                       | 66.51                | 67.60              |                                    | 66.13                |
| 3 ans                      | 0.94                 | 1.59               |                                    | 1.19                 |
| Depuis le lancement        | 6.87                 | 7.56               |                                    | 7.23                 |

### 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 |
|---|----------------------|
| <b>Date de création</b>                         |                      |
| USD   | 08 novembre 2006     |
| EUR   | 07 juin 2006         |
| <b>Frais d'entrée</b>                           | 0.40%                |
| <b>Frais de rachat</b>                          | 0.40%                |
| <b>Codes relatifs au fonds (USD)</b>            |                      |
| Bloomberg                                       | VANEMUI              |
| ISIN  | IE0031786928         |
| Sedol   | 3178692              |
| Code du fonds Vanguard                          | VUEMV                |
| <b>Codes relatifs au fonds (EUR)</b>            |                      |
| Bloomberg                                       | VANEMSI              |
| CUSIP   | G9318R556            |
| ISIN  | IE0031786142         |
| Sedol   | 3178614              |
| Code du fonds Vanguard                          | VEEMV                |
| <b>Montant minimum de souscription initiale</b> |                      |
| USD/EUR   | 100,000              |

|                                 |                                   |                  |           |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------|-----------|
| <b>Domicile</b>                 | Irlande                           | <b>Devises</b>   | USD, EUR  |
| <b>Fréquence de négociation</b> | Quotidienne J-1 (Avant 16:00 GMT) | <b>Règlement</b> | T+3       |
| <b>Encours Total</b>            | USD (millions) 3,906              | <b>Structure</b> | UCITS III |
|                                 | EUR (millions) 2,810              |                  |           |

### Gestionnaire du portefeuille

Vanguard Investments Europe SA

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.

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 2009

- Au quatrième trimestre, l'indice MSCI Emerging Markets n'a gagné que 10,59 % malgré les bonnes données conjoncturelles. Les secteurs cycliques et non cycliques se sont partagé les gains absolus, les investisseurs abandonnant les secteurs cycliques. Sur la période, le Emerging Markets Stock Index Fund a répliqué étroitement les rendements de son indice.
- Les matériaux, l'énergie et la finance étaient les meilleurs secteurs du trimestre. Les deux premiers ont profité de conditions climatiques favorables dans les pays émergents. L'économie brésilienne, très dépendante de l'énergie et des matériaux, a bénéficié de la hausse des matières premières, plaçant le Brésil (+15 %) en tête. Vale (+26 %), société diversifiée de métaux et de produits miniers, OGX Petroleo (+31 %) et Petrobras (+10 %), sociétés énergétiques, ont le plus soutenu le rendement du pays. La Chine et Taiwan ont aussi joué un rôle clé. En Chine, la finance a dopé les rendements et les technologies de l'information ont mené le marché de Taiwan.
- Presque toutes les économies émergentes ont participé à la reprise, entamée début mars après la mise en place dans le monde entier d'incitations fiscales et monétaires sans précédent. Pour l'année close le 31 décembre, l'indice a produit un rendement de 72,9 %. La meilleure performance se voyait au Brésil (+120 %), en Chine (+57 %), en Corée du Sud (+65 %) et à Taiwan (+74 %). Tous les secteurs ont affiché des gains à deux chiffres, les secteurs cycliques menant la reprise des marchés émergents.

Tous les rendements sont estimés en euros.

## Caractéristiques du fonds

|                                   | Emerging Markets<br>Stock Index Fund | MSCI<br>Emerging<br>Markets Index |
|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Nombre d'actions                  | 796                                  | 761                               |
| Capitalisation boursière médiane  | \$15.4B                              | \$14.7B                           |
| Ratio Prix/Résultat (P/E)         | 20.9x                                | 21.6x                             |
| Ratio prix/valeur comptable (P/B) | 2.1x                                 | 2.2x                              |
| Rendement des capitaux investis   | 22.4%                                | 22.2%                             |
| Taux de croissance des bénéfices  | 19.9%                                | 19.9%                             |
| Trésorerie court-terme            | 0.0%                                 | —                                 |
| Taux de rotation                  | 3%                                   | —                                 |
| Rendement des actions (dividende) | 2.0%                                 | 2.0%                              |

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

|   |              |
|---|--------------|
| Samsung Electronics Co. Ltd.                | 2.5%         |
| Gazprom OAO ADR                             | 1.9          |
| China Mobile Ltd.                           | 1.9          |
| Teva Pharmaceutical Industries Ltd.         | 1.7          |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. | 1.5          |
| Petroleo Brasileiro SA Prior Pfd.           | 1.4          |
| America Movil SAB de CV                     | 1.3          |
| Vale SA Prior Pfd.                          | 1.2          |
| Petroleo Brasileiro SA                      | 1.2          |
| China Construction Bank Corp.               | 1.1          |
| <b>Total</b>                                | <b>15.7%</b> |

## Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

|                                       | Emerging Markets<br>Stock Index Fund | MSCI<br>Emerging<br>Markets Index |
|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Biens de consommation discrétionnaire | 5.7%                                 | 5.6%                              |
| Biens de consommation de base         | 5.7                                  | 5.6                               |
| Énergie                               | 14.6                                 | 14.5                              |
| Services Financiers                   | 24.0                                 | 24.0                              |
| Santé                                 | 2.4                                  | 2.4                               |
| Industrie                             | 6.8                                  | 6.8                               |
| Technologies de l'information         | 13.5                                 | 13.2                              |
| Matériaux                             | 14.6                                 | 14.7                              |
| Services de télécommunication         | 8.9                                  | 8.9                               |
| Services aux collectivités            | 3.8                                  | 3.8                               |
| <b>Total</b>                          | <b>100.0%</b>                        | <b>100.0%</b>                     |

## Répartition géographique

|                    | Emerging Markets<br>Stock Index Fund | MSCI<br>Emerging<br>Markets Index |
|--------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Marchés émergents  |                                      |                                   |
| Morocco            | 0.0                                  | 0.2                               |
| Chine              | 17.6                                 | 17.4                              |
| Brésil             | 16.1                                 | 15.9                              |
| Corée              | 12.9                                 | 12.8                              |
| Taiwan             | 11.2                                 | 11.3                              |
| Inde               | 7.6                                  | 7.5                               |
| Afrique du Sud     | 7.0                                  | 6.9                               |
| Russie             | 6.9                                  | 6.9                               |
| Mexique            | 4.3                                  | 4.3                               |
| Israël             | 3.0                                  | 2.9                               |
| Malaisie           | 2.9                                  | 2.8                               |
| L'Indonésie        | 2.1                                  | 2.0                               |
| La Turquie         | 1.7                                  | 1.6                               |
| Le chile           | 1.5                                  | 1.5                               |
| La Thaïlande       | 1.4                                  | 1.3                               |
| La Pologne         | 1.4                                  | 1.3                               |
| L'Hongrie          | 0.6                                  | 0.6                               |
| Le Pérou           | 0.5                                  | 0.6                               |
| République tchèque | 0.5                                  | 0.5                               |
| Philippines        | 0.5                                  | 0.4                               |
| L'Égypte           | 0.2                                  | 0.6                               |
| La Colombie        | 0.1                                  | 0.7                               |
| Sous-total         | 100.0                                | 100.0                             |
| <b>Total</b>       | <b>100.0%</b>                        | <b>100.0%</b>                     |

## 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 in USD Net.

Pour de plus amples informations

Web: <http://global.vanguard.com>

E-mail (monde) : [international@vanguard.com](mailto:international@vanguard.com)

E-mail (Europe) : [client.services@vanguard.be](mailto:client.services@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 aux audits 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. Vanguard Investments Europe SA est le Distributeur de Vanguard Investment Series plc.

Ces documents ne sont pas destinés à être distribués aux investisseurs privés.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Tous droits réservés.

F9116FR\_012010