

**Vanguard®**

Vanguard® Global Enhanced Equity Fund

Un fonds indiciel

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le Fonds recherche un rendement total (revenu plus appréciation du capital) supérieur à celui de l'indice Morgan Stanley Capital International (« MSCI ») World Free (l'« Indice »), tout en conservant un profil de risque similaire à celui de l'Indice. L'Indice est un indice pondéré par la capitalisation boursière d'actions ordinaires de pays développés.

Stratégie d'investissement

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, le fonds investira en général au moins 90 % de ses actifs dans des actions ordinaires qui constituent l'indice. Le Gestionnaire de portefeuille sélectionnera les titres qui, selon lui, présentent un bon équilibre entre des valorisations attrayantes et des prévisions de croissance intéressantes par rapport à leurs homologues, grâce à des approches d'investissement quantitatives propriétaires.

Rendement du fonds*

Vanguard Global Enhanced Equity Fund – USD

	Parts institutionnelles		MSCI World Free Index in USD Parts institutionnelles
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	
1 mois	-4.28%	-4.24%	-3.43%
3 mois	-13.56	-13.46	-12.67
Depuis le début de l'année	-11.34	-11.12	-9.84
1 an	9.72	10.27	10.20
3 ans	-11.34	-10.90	-11.46
Depuis le lancement	-10.03	-9.58	-10.16

Ratio de frais totaux

	Parts institutionnelles
Frais administratifs et autres	0.21 %
Frais de gestion des investissements	0.29
Ratio de frais total	0.50%

Données relatives au fonds

	Parts institutionnelles
Date de création USD	18 avril 2007
Frais d'entrée	0.20%
Frais de rachat	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)	
Bloomberg	VANGEEI
ISIN	IE00B1P1JL82
Sedol	B1P1JL8
Code du fonds Vanguard	VEGUS
Montant minimum de souscription initiale USD	500,000

Domicile Irlande	Devises USD
Fréquence de négociation Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	Règlement T+3
Encours Total USD (millions) 61 EUR (millions) 50	Structure UCITS III

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

James D. Troyer, CFA, Directeur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2007.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1979.
A.B., Occidental College.

* 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.

Vanguard® Global Enhanced Equity Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- Au cours du deuxième trimestre, le Global Enhanced Equity Fund (-13,56 %), qui applique une approche quantitative neutre des fondamentaux pour sélectionner ses investissements, a sous-performé son indice de référence, le MSCI World Free Index (-12,67 %).
- La performance du fonds a pâti d'une médiocre sélection aux États-Unis (-12,8 % pour le fonds contre -11,6 % pour l'indice). La sélection d'actions pour les secteurs financier et des biens de consommation cyclique aux États-Unis a notamment pesé sur la performance. Tel a été le cas de la surpondération du fonds en titres Goldman Sachs, dont le rendement a été de -23 %.
- Au Royaume-Uni, la surpondération en actions du groupe énergétique BP PLC (-50 %) a plombé le rendement, le titre ayant souffert de la récente crise du Golfe du Mexique.
- Sur une note plus positive, une sous-pondération dans les secteurs français des services collectifs, des matériaux et de l'énergie a contribué à la performance du fonds, les investisseurs s'inquiétant de la situation du continent. Au plan sectoriel, le fonds a bénéficié d'une bonne sélection d'actions de sociétés de technologie américaines, parmi lesquelles Apple (+7 %) et IBM (-3 %).
- Au cours des 12 mois ayant pris fin le 30 juin, le fonds (+9,72 %) a sous-performé son indice de référence (+10,20 %). Il a souffert d'une médiocre sélection de valeurs industrielles (+12,9 % pour le fonds, contre +20,4 % pour l'indice) et énergétiques (-4,7 % pour le fonds, contre +1,2 % pour l'indice). La bonne sélection des sociétés financières japonaises (+9,0 % contre -17,7 % pour l'indice) a joué en faveur du fonds.

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	Global Enhanced Equity Fund	MSCI World Free Index
Nombre d'actions	274	1,657
Capitalisation boursière médiane	\$25.2B	\$30.8B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	12.1x	16.5x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.5x	1.7x
Rendement des capitaux investis	18.9%	18.8%
Taux de croissance des bénéfices	5.9%	4.1%
Trésorerie court-terme	0.8%	—
Taux de rotation	107%	—
Rendement des actions (dividende)	2.8%	2.7%

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

	Global Enhanced Equity Fund
Apple Inc.	1.7%
Microsoft Corp.	1.4
International Business Machines Corp.	1.4
JPMorgan Chase & Co.	1.3
Chevron Corp.	1.2
Vodafone Group PLC	1.1
Hewlett-Packard Co.	1.1
GlaxoSmithKline PLC	1.0
Exxon Mobil Corp.	1.0
Merck & Co. Inc./NJ	1.0
Total	12.2%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Global Enhanced Equity Fund	MSCI World Free Index
Biens de consommation discrétionnaire	9.8%	9.9%
Biens de consommation de base	10.0	10.5
Énergie	9.6	10.0
Services Financiers	20.0	20.5
Santé	11.2	10.2
Industrie	11.7	11.0
Technologies de l'information	11.9	12.0
Matériaux	7.8	7.3
Services de télécommunication	3.8	4.2
Services aux collectivités	4.2	4.4
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	Global Enhanced Equity Fund	MSCI World Free Index
Europe		
Royaume-Uni	16.5	9.5
France	4.5	4.4
Allemagne	2.8	3.5
Espagne	2.4	1.6
Pays-Bas	2.1	1.2
Italie	1.4	1.3
La Suède	1.3	1.3
Norvège	0.9	0.3
La Suisse	0.8	3.6
Autriche	0.5	0.1
Belgique	0.4	0.4
Portugal	0.3	0.1
Grèce	0.2	0.1
Danemark	0.1	0.5
Irlande	0.1	0.1
Finlande	0.0	0.5
Sous-total	34.3	28.5
Asie/Pacifique		
Nouvelle-Zélande	0.0	0.1
Japon	8.5	10.5
Australie	2.5	3.7
Hong-Kong	1.3	1.2
Singapour	1.2	0.8
Sous-total	13.5	16.3
Moyen Orient		
Israël	0.0	0.4
Sous-total	0.0	0.4
L'Amérique du Nord		
Etats-Unis	47.9	49.6
Canada	4.3	5.2
Sous-total	52.2	54.8
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts institutionnelles	0.99	1.01

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 World Free Index in USD.

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.