

**Vanguard®**

Vanguard® 30–40 Year Duration Euro Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Barclays Capital EUR 30-40 Year Zero Coupon Equal Notional Swaps, un indice de contrats d'échanges notionnels pondéré à parts égales de contrats d'échanges notionnels annuels libellés en euros à coupon zéro libellés en euros dont les échéances vont de 30 à 40 ans.

Stratégie d'investissement

Le Gestionnaire de portefeuille vise à investir dans des instruments dérivés, principalement dans des contrats d'échanges à coupon zéro de duration longue afin de répliquer la performance de l'Indice moins l'Euribor.

Rendement du fonds*

Vanguard 30–40 Year Duration Euro Index Fund—EUR

	Barclays Capital Euro 30-40 Year Zero Coup Eq Notional Swap Idx in EUR		
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts institutionnelles
1 mois	0.42%	0.44%	0.49%
3 mois	-16.17	-16.11	-15.77
Depuis le début de l'année	-5.00	-4.95	-4.71
1 an	4.63	4.95	6.41
3 ans	15.23	15.58	16.77
Depuis le lancement	14.69	15.03	16.26

Ratio de frais totaux

Frais administratifs et autres	0.16%
Frais de gestion des investissements	0.14
Ratio de frais total	0.30%

Données relatives au fonds

Date de création	EUR	29 août 2007
Frais d'entrée		1.00%
Frais de rachat		0.75%
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg		VGDEII
ISIN		IE00B246KM95
Sedol		B246KM9
Valoren		3410279
Code du fonds Vanguard		VYDES
Montant minimum de souscription initiale	EUR	500,000

Domicile	Irlande	Devises	EUR
Fréquence de négociation	Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	Règlement	T+3
Encours Total	USD (millions) 103 EUR (millions) 75	Structure	UCITS III

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Gregory Davis, CFA, Directeur, Responsable de l'équipe de gestion indiciaire obligataire Bond Index Group
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2007.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1999.
B.S., Pennsylvania State University.
M.B.A., The Wharton School of the University of Pennsylvania.

Didier Haenecour, Responsable du groupe Europe Bond Index
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le Fonds depuis 2009.
Travaille dans le secteur de la gestion d'investissements depuis 1993.
B.S., HEC Saint Louis, Brussels.
M.S., South Bank University, London.

*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® 30–40 Year Duration Euro Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- Après de formidables résultats sur l'ensemble de 2010, les marchés obligataires mondiaux ont généré des résultats négatifs au T4, les rendements commençant à remonter depuis leurs planchers historiques. Face aux menaces persistantes d'une crise de la dette souveraine, l'impact est encore plus marqué dans la zone euro, essentiellement dans les pays périphériques – les PIIGS (Portugal, Irlande, Italie, Grèce, Espagne). L'Irlande notamment, avec un plan de sauvetage de 85 milliards EUR (113 milliards USD) en novembre, est devenue le 2e pays des 16 de la zone euro à être renflouée (après la Grèce).
- Le fonds a ainsi enregistré de médiocres résultats absolus, à -17,93 % malgré une légère surperformance de son indice, le Barclays Capital EUR 30–40 Year Zero Coupon Equal Notional Swaps Index (-18,08 %).
- La demande d'obligations à plus longue échéance restant atone, le rendement de l'euro-obligation à 30 ans a gagné 54 pb, à 3,41 %.
- Pour l'exercice clos le 31 décembre, le fonds sous-performe légèrement son indice (+20,57 %). La méthode d'échantillonnage du fonds peut créer des écarts de performance, positifs ou négatifs. À la longue, ces différences devraient se réduire à mesure que le conseiller affinera sa méthode d'indexation et s'attachera à la maîtrise des risques.
- Ce fonds est destiné principalement aux investisseurs institutionnels et autres désireux de modérer les fluctuations du ratio actif/passif à long terme et, du fait d'un risque de taux accru, peut connaître une volatilité à court terme importante.

Tous les rendements sont estimés en EUR.

Caractéristiques du fonds

	30-40 Year Duration Euro Index Fund	Barclays 30–40 Year Zero Coupon Equal Notional Swaps Index
Nombre de contrats d'échanges	64	10
Nombre d'obligations	66	0
Rendement	3.47	3.47
Coupon moyen	0.0%	0.0%
Maturité moyenne	34.1 ans	34.1 ans
Qualité moyenne	Aa1	Aa1
Duration moyenne	34.6 ans	34.6 ans
Trésorerie court-terme	0.1%	—

Répartition par qualité du crédit

	30-40 Year Duration Euro Index Fund
La trésorerie et les UST	16.2%
Obligations à taux variable	83.8%
AAA	32.0
AA	50.7
A	1.1
Inférieur à A	0.0
Sans notation	0.0
Total	100.0%

Barclays Capital fournit les notations de qualité de chaque émission sur la base des notations de Moody's Investors Service, Fitch Ratings et Standard & Poor's. Lorsque les notations des trois agences sont disponibles, Barclays Capital utilise une notation moyenne. Si deux seulement sont disponibles, la notation la plus faible est retenue. Quand une seule notation est disponible, elle est alors utilisée.

Répartition par échéance

	30-40 Year Duration Euro Index Fund
1/1/2042	11.3%
1/1/2043	10.9
1/1/2044	11.0
1/1/2045	10.1
1/1/2046	10.2
1/1/2047	9.6
1/1/2048	9.8
1/1/2049	9.2
1/1/2050	8.7
1/1/2051	9.1
Total	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts institutionnelles	1.00	0.99

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 Barclays Capital Euro 30-40 Year Zero Coup Eq Notional Swap Idx in EUR.

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

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. Les Fonds investissant dans des titres à intérêt fixe présentent un risque de manquement aux obligations de remboursement et de dépréciation de la valeur en capital de votre investissement. Par ailleurs, le niveau des revenus peut être sujet à des fluctuations. Les variations des taux d'intérêt sont susceptibles d'affecter la valeur en capital des titres à taux d'intérêt fixe. 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.