

**Vanguard®**

Vanguard® 20+ Year Euro Treasury Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury 20+ Year (notation AA- et supérieure) un indice obligataire pondéré par le marché mesurant l'évolution des titres d'Etat à revenu fixe libellés en euros.

Stratégie d'investissement

Le fonds emploie une stratégie de « gestion passive », ou stratégie indicielle, qui a pour but de répliquer la performance de l'indice. Cet indice pondéré par le marché est conçu pour refléter la performance de l'univers global des bons du Trésor de la zone euro, dont l'échéance est au moins égale à vingt ans.

Rendement du fonds*

Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund—EUR

	Barclays Capital Euro-Aggregate Treasury 20+ Yrs Index AA- and Above		
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	
1 mois	-0.65%	-0.63%	-0.63%
3 mois	-4.01	-3.94	-3.94
Depuis le début de l'année	-1.50	-1.45	-1.45
1 an	-0.70	-0.40	-0.44
3 ans	4.39	4.71	4.66
Depuis le lancement	4.48	4.80	4.75

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		0.10%
Frais de rachat		0.00%
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg		VGYETII
ISIN		IE00B246KL88
Sedol		B246KL8
Valoren		3410226
Code du fonds Vanguard		VYETS
Montant minimum de souscription initiale	EUR	500,000

Domicile	Devises
Irlande	EUR
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 383	UCITS III
EUR (millions) 277	

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Gregory Davis, CFA, Directeur, Responsable de l'équipe de gestion indicielle 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® 20+ Year Euro Treasury Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- Après de formidables résultats sur la majeure partie 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 a été encore plus marqué dans la zone euro, essentiellement dans les pays périphériques – les fameux 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 2^e pays des 16 de la zone euro à être renflouée (après la Grèce).
- Dans ce contexte, le Barclays Capital Euro Aggregate Treasury 20+ Year Index cède 8,68 %, le fonds répliquant de près l'indice.
- La demande d'obligations à plus longue échéance restant atone, le rendement des euro-obligations à 10 et 30 ans a respectivement gagné 68 pb à 2,96 % et 54 pb, à 3,41 %.
- Pour l'exercice clos le 31 décembre, l'indice affiche un rendement de 4,31 %, contre 4,04 % pour le fonds. La méthode d'échantillonnage du fonds peut donner lieu à des écarts de performance, positifs ou négatifs. Le rendement du fonds sur la période est imputable à de petites différences de pondérations vis-à-vis de l'indice. 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.

Tous les rendements sont estimés en EUR.

Caractéristiques du fonds

	20+ Year Euro Treasury Index Fund	Barclays Euro-Agg Treasury 20+ Year Index AA- and above
Nombre d'obligations	26	26
Rendement	4.61	4.61
Coupon moyen	4.7%	4.7%
Maturité moyenne	26.8 ans	26.8 ans
Qualité moyenne	Aa1	Aa1
Duration moyenne	14.9 ans	14.8 ans
Trésorerie court-terme	-0.1%	—

Répartition par qualité du crédit

	20+ Year Euro Treasury Index Fund
Emprunts publics	100.1%
AAA	55.0
AA	45.1
A	0.0
Inférieur à A	0.0
Sans notation	0.0
Liquidités	-0.1%
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

	20+ Year Euro Treasury Index Fund
0 à moins de 5 ans	-0.1%
5 à moins de 10 ans	0.0
Plus de 10 ans	100.1
Total	100.0%

Répartition géographique

	20+ Year Euro Treasury Index Fund
Gouvernements Zone Euro	
Autriche	2.5
Belgique	4.8
Finlande	0.0
France	26.0
Allemagne	21.4
Grèce	0.0
Irlande	0.0
Italie	29.2
Pays-Bas	5.2
Portugal	0.0
Slovenia	0.0
Espagne	10.9
Total	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts institutionnelles	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 Barclays Capital Euro-Aggregate Treasury 20+ Yrs Index AA- and Above.

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.