

**Vanguard®**

Vanguard® Japan 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 (« MSCI ») Japan, qui se concentre sur les actions de sociétés situées au Japon ou négociées sur un Marché reconnu de ce pays.

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. A ce titre, il investit dans la totalité ou dans un échantillon représentatif des titres composant l'indice, détenant une participation sur chaque valeur dans une proportion proche de sa pondération dans l'Indice.

Rendement du fonds*

Vanguard Japan Stock Index Fund—USD

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI Japan in USD	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	1.87%	1.91%	1.88%	1.91%	1.90%	1.90%
3 mois	1.58	1.71	1.61	1.71	1.63	1.63
Depuis le début de l'année	1.87	1.91	1.88	1.91	1.90	1.90
1 an	15.98	16.56	16.09	16.56	16.17	16.17
3 ans	-10.32	-9.87	-10.23	-9.87	-10.05	-10.05
5 ans	-0.19	0.31	-0.09	0.31	0.04	0.04
Depuis le lancement	2.22	2.73	1.90	2.31	2.48	2.05

Vanguard Japan Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI Japan in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	5.13%	5.18%	5.17%	5.20%	5.18%	5.18%
3 mois	7.80	7.93	7.86	7.97	7.88	7.88
Depuis le début de l'année	5.13	5.18	5.17	5.20	5.18	5.18
1 an	6.90	7.43	7.04	7.46	7.10	7.10
3 ans	—	—	-12.22	-11.87	-12.04	-12.04
Depuis le lancement	-2.90	-2.41	-11.21	-10.86	-2.70	-11.03

Vanguard Japan Stock Index Fund—JPY

	Parts d'investisseur		MSCI Japan Index in MSCI Local	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	
1 mois	-0.80%	-0.76%	-0.77%	
3 mois	1.74	1.87	1.78	
Depuis le début de l'année	-0.80	-0.76	-0.77	
1 an	17.07	17.66	17.26	
Depuis le lancement	-19.14	-18.73	-18.90	

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Frais administratifs et autres	0.21%	0.11%
Frais de gestion des investissements	0.29	0.29
Ratio de frais total	0.50%	0.40%

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Date de création		
USD	15 décembre 2003	22 octobre 2003
EUR	06 août 2008	29 mars 2006
JPY	21 mars 2007	—
Frais d'entrée	0.00%	0.00%
Frais de rachat	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)		
Bloomberg	VANSTOK	VANSTOC
CUSIP	G9318R846	G9318R473
ISIN	IE0007292083	IE0007292422
Sedol	0729208	0729242
Valoren	1763427	1747397
Code du fonds Vanguard	VUJSV	VUJSS
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg	VANJIEI	VANSTKE
ISIN	IE0007281425	IE0007286036
Sedol	728142	0728603
Code du fonds Vanguard	VUJVE	VEJSS
Codes relatifs au fonds (JPY)		
ISIN	IE0033862800	—
Sedol	3386280	—
Code du fonds Vanguard	VYJSF	—
Montant minimum de souscription initiale		
USD/EUR/JPY**	100,000	500,000

Domicile	Devises
Irlande	USD, EUR, JPY
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne J-1 (Avant 16:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 1,015	UCITS III
EUR (millions) 730	

Gestionnaire du portefeuille

Vanguard Quantitative Equity Group
The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Michael H. Buek, CFA, Directeur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseill le fonds depuis 2003.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1987.
B.S., University of Vermont.
M.B.A., Villanova University.

*Les données de performance sur des périodes inférieures à un an sont des données cumulées. Toutes les autres données représentent les performances annuelles.

**Ou l'équivalent de Yen de \$100,000 pour l'investissement initial. Ou l'équivalent de Yen de \$500,000 pour l'investissement initial.

Vanguard® Japan Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2009

- Au 4e T, le léger rebond, en devise locale, était insuffisant pour les actions japonaises (-2,76 %) le yen ayant perdu -3,2 % face au dollar US sur la période. La reprise du marché des actions entamée en mars a été stoppée, ou du moins suspendue. Le Japan Stock Index Fund a répliqué étroitement les rendements de son indice sur le trimestre.
- Deuxième trimestre consécutif de croissance pour l'économie japonaise : le PIB affichait un taux annualisé de 1,3 % pendant le 3e T. La révision à la baisse des prévisions (au départ 4,8 %) a suscité le pessimisme des marchés sur fond d'inquiétudes liées à la fragilité de la reprise nipponne. Sur la période, la vente massive des valeurs financières (-7,9 %) était due au besoin potentiel en capital supplémentaire pour les banques. Les services de télécommunications (-8,6 %) et les services publics (-6,8 %) étaient dans les perdants. Seule la consommation discrétionnaire était positive, gagnant 2,8 % pendant le trimestre.
- Pour l'année close le 31/12, l'indice MSCI Japan. affichait 6,25 %. La consommation discrétionnaire (+36,3 %) et les TI (+22,0 %) figuraient dans le peloton de tête, la finance (-15,3 %) et les services publics (-21,5 %) fermant la marche pour l'année. Le yen a reculé (-2,4 %) face au dollar US pendant les 12 mois, défavorisant les résultats des investisseurs en dollar.

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	Japan Stock Index Fund	MSCI Japan Index
Nombre d'actions	345	345
Capitalisation boursière médiane	\$14.2B	\$14.7B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	-36.1x	-35.8x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.2x	1.2x
Rendement des capitaux investis	9.2%	9.2%
Taux de croissance des bénéfices	-0.7%	-0.8%
Trésorerie court-terme	0.0%	—
Taux de rotation	9%	—
Rendement des actions (dividende)	2.1%	2.1%

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

Toyota Motor Corp.	5.2%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	3.0
Honda Motor Co. Ltd.	2.6
Canon Inc.	1.9
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1.8
Sony Corp.	1.5
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1.5
Tokyo Electric Power Co. Inc.	1.5
Panasonic Corp.	1.4
Mitsubishi Corp.	1.4
Total	21.8%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Japan Stock Index Fund	MSCI Japan Index
Biens de consommation discrétionnaire	20.2%	20.1%
Biens de consommation de base	5.4	5.4
Énergie	1.1	1.1
Services Financiers	17.3	17.4
Santé	5.9	5.8
Industrie	18.7	18.7
Technologies de l'information	14.0	14.0
Matériaux	8.0	8.0
Services de télécommunication	3.7	3.7
Services aux collectivités	5.7	5.7
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	1.00	1.00
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 MSCI Japan en EUR.

Pour de plus amples informations

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

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

E-mail (Europe) : 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.

F9848FR_012010