



Vanguard® Japan Stock Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Morgan Stanley Capital International Japan ("MSCI"), qui privilégie les actions de sociétés situées au Japon.

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 Index in USD	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	4.53%	4.57%	4.54%	4.57%	4.56%	4.56%
3 mois	12.53	12.67	12.56	12.67	12.67	12.67
Depuis le début de l'année	4.60	4.69	4.62	4.69	4.69	4.69
1 an	16.83	17.41	16.94	17.41	17.29	17.29
3 ans	-2.14	-1.65	-2.04	-1.65	-1.83	-1.83
5 ans	-2.66	-2.18	-2.57	-2.18	-2.35	-2.35
Depuis le lancement	4.27	4.79	3.96	4.37	4.55	4.13

Vanguard Japan Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI Japan Index in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	3.76%	3.80%	3.77%	3.80%	3.79%	3.79%
3 mois	6.06	6.19	6.08	6.19	6.19	6.19
Depuis le début de l'année	1.60	1.68	1.61	1.68	1.69	1.69
1 an	15.43	16.01	15.54	16.01	15.89	15.89
3 ans	—	—	1.10	1.50	1.31	1.31
Depuis le lancement	5.16	5.69	-5.60	-5.22	5.46	-5.38

Vanguard Japan Stock Index Fund—JPY

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI Japan Index in Local Currency	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	4.53%	4.57%	4.54%	4.57%	4.56%	4.56%
3 mois	10.06	10.20	10.06	10.20	10.19	10.19
Depuis le début de l'année	5.67	5.75	5.67	5.75	5.76	5.76
1 an	7.72	8.26	7.72	8.26	8.14	8.14
3 ans	-9.65	-9.19	-9.65	-9.19	-9.37	-9.37
Depuis le lancement	-12.88	-12.44	-12.88	-12.44	-12.60	-12.60

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
Valoren	1922649	1922644
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

	Devises
Domicile	USD, EUR, JPY
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne J-1 (Avant 16:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 1,104	UCITS III
EUR (millions) 799	

Gestionnaire du portefeuille

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. Les chiffres relatifs à la performance comprennent le réinvestissement de tous les dividendes et plus-values.

**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 2010

- Malgré les signes d'un ralentissement de la reprise économique modérée engagée au Japon, les actions nipponnes se sont envolées sur la période. Le JPY (+2,4 %) s'est encore renforcé par rapport à l'USD, au détriment des investisseurs en USD. Le MSCI Japan gagne 12,12 % sur le trimestre, suivi de près par le fonds.
- Selon les autorités japonaises, l'économie nationale a progressé à un taux annualisé de 4,5 % au cours du T3, soit le 4e trimestre consécutif de croissance. Elles anticipent toutefois une pause dans l'activité économique et beaucoup d'analystes prévoient une légère contraction au T4. Malgré ces prévisions, tous les secteurs ont avancé. Les financières (+18,4 %) et les TI (+13,8 %) ont été les plus rentables alors que les services publics (+1,3 %) sous-performent une nouvelle fois. Dans les financières, Nomura Holdings (+31 %), Mitsubishi UFJ Financial Group (+16 %) et Sumitomo Mitsui Financial Group (+22 %) ont compté parmi les principales contributions.
- Pour l'exercice clos le 31 décembre, le MSCI Japan a produit un rendement de 15,44 %. L'embellie des valeurs industrielles (+21,6 %) et des TI (+18,9 %) a dopé les résultats, entamés par ailleurs par la sous-performance des services publics (+9,1 %), de la santé (+10,2 %) et des biens de consommation cycliques (+10,6 %). La poussée du JPY (+12,0 %) sur l'USD au cours de l'exercice représente près de la totalité des gains empochés par les investisseurs en USD sur la période.

Tous les rendements sont estimés en USD.

Caractéristiques du fonds

	Japan Stock Index Fund	MSCI Japan Index
Nombre d'actions	340	340
Capitalisation boursière médiane	\$16.8B	\$16.8B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	16.1x	16.1x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.2x	1.2x
Rendement des capitaux investis	8.2%	8.2%
Taux de croissance des bénéfices	-10.3%	-10.3%
Non-u. le s. les avoirs	100.0%	0.0%
Trésorerie court-terme	0.6%	—
Taux de rotation	-21%	—
Rendement des actions (dividende)	1.9%	1.9%

L'approche du PTR (Taux de rotation du portefeuille) 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 2010.

Dix plus grandes positions comme % l'actif net

	Japan Stock Index Fund
Toyota Motor Corp.	5.0%
Honda Motor Co. Ltd.	2.7
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.7
Canon Inc.	2.1
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2.0
Mizuho Financial Group Inc.	1.6
Mitsubishi Corp.	1.4
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1.4
Tokyo Electric Power Co. Inc.	1.4
Sony Corp.	1.4
Total	21.7%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Japan Stock Index Fund	MSCI Japan Index
Biens de consommation discrétionnaire	19.4%	19.4%
Biens de consommation de base	5.0	5.0
Énergie	1.7	1.6
Services Financiers	18.1	18.1
Santé	5.5	5.5
Industrie	19.8	19.8
Technologies de l'information	13.2	13.2
Matériaux	7.9	7.9
Telecommunication Service	4.1	4.2
Services aux collectivités	5.3	5.3
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 Index 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

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. 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. Le fonds investit dans des marchés étrangers et la valeur de ce placement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, en raison des fluctuations des taux de change. 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.