

**Vanguard®**

Vanguard® Switzerland Stock Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

Objectif d'investissement

L'objectif de ce fonds indiciel est d'obtenir des performances et des caractéristiques de risque comparables à celles de l'indice Morgan Stanley Capital International ("MSCI") Switzerland Index—un indice de référence constitué d'actions de sociétés situées en Suisse.

Stratégie d'investissement

Le fonds vise à reproduire le rendement de l'indice de référence en détenant un portefeuille comprenant soit l'ensemble soit un échantillon représentatif des valeurs de l'indice MSCI Switzerland, dans des proportions globalement similaires à celles de l'indice lui-même.

Rendement du fonds*

Vanguard Switzerland Stock Index Fund— CHF

	Parts institutionnelles		MSCI Switzerland Index in CHF
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts institutionnelles
1 mois	2.39%	2.42%	2.42%
3 mois	4.86	4.96	4.96
Depuis le début de l'année	2.85	2.92	2.92
1 an	1.40	1.81	1.51
3 ans	-2.52	-2.13	-2.49
5 ans	-1.84	-1.45	-1.80
Depuis le lancement	3.50	3.92	3.60

Ratio de frais totaux

	Parts institutionnelles
Frais administratifs et autres	0.11 %
Frais de gestion des investissements	0.29
Ratio de frais total	0.40 %

Données relatives au fonds

	Parts institutionnelles
Date de création	
CHF	02 février 2004
Frais d'entrée	0.05 %
Frais de rachat	0.00 %
Codes relatifs au fonds (CHF)	
Bloomberg	VANSSII
ISIN	IE0007200417
Sedol	0720041
Valoren	1786405
Code du fonds Vanguard	VSSIC
Montant minimum de souscription initiale	
CHF	500,000
Domicile	Devises
Irlande	CHF
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 262	UCITS III
EUR (millions) 190	
CHF (millions) 243	

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Christine Franquin
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2004.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 2000.
B.A., Universitaire Faculteiten Sint Ignatius, Anvers, Belgique.
J.D., Université de Liège, Belgique.
Master of Science in Finance, Clark University, Massachusetts.

*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® Switzerland Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- Les actions suisses ont dégagé des résultats modérés au T4, sous l'effet de propositions réglementaires qui pourraient impacter un système bancaire national aux ramifications étendues. Le rendement du MSCI Switzerland Index s'élève à 2,58 % pour la période. Le fonds a répliqué la performance de son indice.
- Les biens de consommation de base et cycliques, les matériaux et l'industrie (plus de 46 % de la capitalisation de l'indice en tout) ont affiché les meilleures contributions. Au plan individuel, le géant Nestlé S.A. (+5 %) figure en tête. Compagnie Financière Richemont SA (+16 %), l'un des leaders mondiaux de l'industrie du luxe, et Syngenta AG (+12 %), société suisse spécialisée dans les activités agricoles, ont aussi largement participé aux résultats de l'indice.
- Après un 3e trimestre plutôt favorable, les financières ont reculé au T4 et constituent la principale contre-performance de l'indice. Les titres Credit Suisse AG (-10 %) et UBS AG (-8 %), deux des plus grandes banques suisses, ont essuyé des pertes dans l'anticipation par les investisseurs d'une réglementation financière imminente qui imposera aux banques des contrôles des capitaux plus stricts et d'autres mesures de réduction des risques.
- Pour l'exercice clos le 31 décembre, le MSCI Switzerland Index progresse de 0,80 %, finissant l'année sur une note stable. Les secteurs les plus performants de l'indice sur l'année sont les biens de consommation cycliques et de base. Le fonds a répliqué la performance de son indice sur la période.

Tous les rendements sont estimés en CHF.

Caractéristiques du fonds

	Switzerland Stock Index Fund	MSCI Switzerland Index
Nombre d'actions	37	37
Capitalisation boursière médiane	\$75.3B	\$75.3B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	14.1x	14.1x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	2.3x	2.3x
Rendement des capitaux investis	20.2%	20.2%
Taux de croissance des bénéfices	8.0%	8.0%
Non-u. le s. les avoirs	100.0%	0.0%
Trésorerie court-terme	0.1%	—
Taux de rotation	7%	—
Rendement des actions (dividende)	2.6%	2.6%

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

	Switzerland Stock Index Fund
Nestlé SA	21.4%
Novartis AG	12.9
Roche Holding AG	11.5
UBS AG	7.9
ABB Ltd.	5.8
Credit Suisse Group AG	5.7
Zurich Financial Services AG	4.6
Syngenta AG	3.5
Cie Financière Richemont SA	3.3
Transocean Ltd.	2.9
Total	79.5%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Switzerland Stock Index Fund	MSCI Switzerland Index
Biens de consommation discrétionnaire	5.1%	5.1%
Biens de consommation de base	22.5	22.5
Énergie	2.9	2.9
Services Financiers	23.4	23.4
Santé	27.4	27.4
Industrie	10.4	10.4
Technologies de l'information	0.4	0.4
Matériaux	6.8	6.8
Telecommunication Service	1.1	1.1
Total	100.0%	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 MSCI Switzerland Index in CHF.

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 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. 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. 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.