

Vanguard® European Stock Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance et le risque de l'indice Morgan Stanley Capital International Europe ("MSCI"), un indice composé d'actions ordinaires de sociétés situées dans 16 pays européens.

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 European Stock Index Fund—USD

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI Europe Index	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	3.27%	3.31%	3.27%	3.31%	3.28%	3.28%
3 mois	16.28	16.42	16.31	16.43	16.36	16.36
Depuis le début de l'année	7.30	7.39	7.32	7.39	7.35	7.35
1 an	20.71	21.32	20.84	21.33	20.93	20.93
3 ans	-3.92	-3.44	-3.83	-3.44	-3.75	-3.75
5 ans	2.80	3.31	2.90	3.31	2.99	2.99
10 ans	4.68	5.20	4.78	5.20	4.96	4.96
Depuis le lancement	4.31	4.83	4.42	4.84	4.60	4.60

Vanguard European Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI Europe Index in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	2.50%	2.54%	2.51%	2.54%	2.52%	2.52%
3 mois	9.59	9.73	9.62	9.73	9.67	9.67
Depuis le début de l'année	4.22	4.31	4.24	4.31	4.27	4.27
1 an	19.28	19.88	19.40	19.88	19.48	19.48
3 ans	-0.84	-0.35	-0.75	-0.35	-0.67	-0.67
5 ans	-0.18	0.32	-0.08	0.32	0.01	0.01
10 ans	0.51	1.01	0.62	1.02	0.77	0.77
Depuis le lancement	1.32	1.82	-0.71	-0.31	1.67	-0.52

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	14 septembre 1998	14 septembre 1998
EUR	08 octobre 1999	08 juin 2000
Frais d'entrée	0.20%	0.20%
Frais de rachat	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)		
Bloomberg	VANEIVI	VANEISI
CUSIP	G9318R317	G9318R291
ISIN	IE0002639445	IE0002639551
Sedol	0263944	0263955
Valoren	988447	1125080
Code du fonds Vanguard	VEUVA	VEUSA
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg	VANEIEI	VANEINI
CUSIP	G9318R341	G9318R135
ISIN	IE0007987690	IE0007987708
Sedol	0798769	0798770
Valoren	1035391	1129169
Code du fonds Vanguard	VEEVV	VEESB
Montant minimum de souscription initiale		
USD/EUR	100,000	500,000

Domicile	Irlande	Devises	USD, EUR
Fréquence de négociation	Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	Règlement	T+3
Encours Total	USD (millions) 3,212 EUR (millions) 2,325	Structure	UCITS III

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® European Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- Les marchés d'actions internationaux ont poursuivi la reprise du T3, avec des rendements à deux chiffres pour la seconde année consécutive. Sur le trimestre comme sur l'année, les actions européennes sont en retrait du marché global, le renflouement de la Grèce et de l'Irlande pesant sur les résultats. Ainsi, le MSCI Europe Index a grimpé de 6,34 % au T4, suivi étroitement par le fonds.
- Allemagne (+11,4 %) et Royaume-Uni (+7,9 %) sont les gagnants du trimestre. Espagne (-7,1 %) et Grèce (-8,6 %) sont les perdants. L'économie allemande, basée sur les exportations, profite du rebond des échanges internationaux tandis que la Grèce a affronté grèves et émeutes suivant les mesures d'austérité lancées après le sauvetage du pays au T2. L'Irlande (+8,3 %), largement renflouée au T4, a surperformé l'indice, les investisseurs appréciant l'aide financière apportée.
- Au plan sectoriel, les matériaux (+20,8 %) et l'énergie (+11,8 %) progressent le plus au T4, soutenus par une large remontée des matières premières. La finance (-2,5 %) est l'unique secteur dans le rouge. Les financières ont connu des pertes en Europe du Sud, partout où les investisseurs s'interrogent sur la perspective d'un sauvetage nécessaire en 2011.
- Sur l'exercice clos le 31 décembre, le MSCI Europe Index enregistre un gain de 11,10 %. Les meilleures performances proviennent du Royaume-Uni (+16,3 %), de la Suisse (+20,7 %) au plan géographique, des biens de consommation cycliques (+36,3 %), de l'industrie (+27,8 %) pour les secteurs.

Tous les rendements sont estimés en EUR.

Caractéristiques du fonds

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Nombre d'actions	474	466
Capitalisation boursière médiane	\$54.3B	\$54.3B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	14.8x	14.8x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.7x	1.7x
Rendement des capitaux investis	19.2%	19.2%
Taux de croissance des bénéfices	0.1%	0.1%
Non-u. le s. les avoirs	100.0%	0.0%
Trésorerie court-terme	0.1%	—
Taux de rotation	-4%	—
Rendement des actions (dividende)	3.2%	3.2%

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

	European Stock Index Fund
Nestle SA	2.6%
HSBC Holdings plc	2.6
BP plc	2.0
Vodafone Group PLC	2.0
Total SA	1.7
Royal Dutch Shell plc Class A	1.7
Novartis AG	1.6
Siemens AG	1.5
Roche Holding AG	1.4
Telefonica SA	1.4
Total	18.5%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Biens de consommation discrétionnaire	8.4%	8.4%
Biens de consommation de base	11.6	11.6
Énergie	11.4	11.4
Services Financiers	22.6	22.6
Santé	9.4	9.4
Industrie	11.2	11.2
Technologies de l'information	3.0	3.0
Matériaux	10.4	10.4
Telecommunication Service	6.6	6.6
Services aux collectivités	5.4	5.4
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Europe		
Royaume-Uni	33.1	33.1
France	15.4	15.4
Allemagne	13.0	13.0
La Suisse	12.1	12.1
Espagne	5.5	5.5
La Suède	4.9	4.9
Italie	4.4	4.4
Pays-Bas	4.0	4.0
Finlande	1.6	1.6
Danemark	1.5	1.5
Norvège	1.4	1.4
Belgique	1.4	1.4
Autriche	0.5	0.5
Grèce	0.4	0.4
Portugal	0.4	0.4
Irlande	0.4	0.4
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 Europe Index.

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 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.