

**Vanguard®**

Vanguard® European Stock Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2010

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance et le risque de l'indice Morgan Stanley Capital International Europe, 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	-2.03%	-1.99%	-2.02%	-1.99%	-1.99%	-1.99%
3 mois	-6.50	-6.38	-6.48	-6.38	-6.39	-6.39
Depuis le début de l'année	-7.85	-7.77	-7.83	-7.77	-7.78	-7.78
1 an	56.46	57.25	56.62	57.25	56.76	56.76
3 ans	-8.82	-8.37	-8.74	-8.37	-8.65	-8.65
5 ans	1.43	1.94	1.53	1.94	1.64	1.64
10 ans	1.11	1.61	1.21	1.62	1.39	1.39

Vanguard European Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI Europe Index in Euros	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-0.22%	-0.18%	-0.21%	-0.18%	-0.18%	-0.18%
3 mois	2.87	2.99	2.89	2.99	2.99	2.99
Depuis le début de l'année	-3.12	-3.04	-3.10	-3.04	-3.05	-3.05
1 an	45.61	46.34	45.75	46.34	45.89	45.89
3 ans	-9.81	-9.36	-9.72	-9.36	-9.63	-9.63
5 ans	0.88	1.38	0.97	1.37	1.08	1.08
10 ans	-2.36	-1.87	—	—	-2.09	-2.09
Depuis le lancement	-0.26	0.24	-2.57	-2.18	0.10	-2.38

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	VANEIV	VANEISI
CUSIP	G9318R317	G9318R291
ISIN	IE0002639445	IE0002639551
Sedol	0263944	0263955
Valoren	0988447	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	VEEVB	VEESB
Montant minimum de souscription initiale		
USD/EUR	100,000	500,000

	Devises
Domicile	USD, EUR
Irlande	
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 2,835	UCITS III
EUR (millions) 2,077	

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.

Vanguard® European Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2009

- Concluant une belle année pour les investisseurs en actions du monde entier, les marchés actions ont progressé au 4e T, grâce aux bonnes prévisions de croissance des pays développés conjuguées à la croissance persistante en Chine et à la flambée des actions en Inde. Les actions européennes ont progressé, dopées par la croissance dans la zone euro au 3e T. L'indice MSCI Europe a gagné 5,18 %, et l'European Stock Index Fund l'a répliqué étroitement sur la période.
- Le Royaume-Uni (+9,0 %) et la France (+4,3 %) dominaient au 4e T. La hausse de l'immobilier et les licenciements moins nombreux ont soutenu les actions britanniques. La France a progressé malgré une croissance plombée par la hausse du chômage. La Grèce (-20,9 %) s'est effondrée, la dette croissante et la notation de crédit du pays abaissée déclenchant une vente massive.
- Meilleur secteur du trimestre : les matériaux (+18,9 %) grâce au rebond généralisé des métaux. La consommation de base (+12,4 %) et l'énergie (+10,8 %) lui tenaient compagnie. Celle-ci a aussi profité du rebond généralisé des matières premières, le pétrole et le gaz progressant.
- Les TI (-5,0 %) et la finance (-4,4 %) étaient les perdants du trimestre. La finance, championne des secteurs sur deux trimestres consécutifs, a souffert des problèmes de Dubaï et de la peur d'une nouvelle crise bancaire.
- Pour l'année close le 31/12, l'indice MSCI Europe gagnait 31,60 %. Le Royaume-Uni (+38,9 %) et la France (+28,8 %) ont dominé, tout comme la finance (+75,0 %) et les matériaux (+39,8 %) au niveau sectoriel.

Tous les rendements sont estimés en euros.

Caractéristiques du fonds

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Nombre d'actions	471	462
Capitalisation boursière médiane	\$48.2B	\$48.2B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	21.5x	21.5x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.6x	1.6x
Rendement des capitaux investis	20.0%	20.0%
Taux de croissance des bénéfices	9.2%	9.2%
Trésorerie court-terme	0.3%	—
Taux de rotation	8%	—
Rendement des actions (dividende)	3.6%	3.6%

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

	European Stock Index Fund
HSBC Holdings PLC	3.0%
Nestle SA	2.8
BP PLC	2.6
Total SA	1.9
Novartis AG	1.9
Roche Holding AG	1.9
Vodafone Group PLC	1.8
Banco Santander SA	1.7
Telefonica SA	1.6
GlaxoSmithKline PLC	1.5
Total	20.7%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Biens de consommation discrétionnaire	7.2%	7.2%
Biens de consommation de base	12.4	12.4
Énergie	11.1	11.1
Services Financiers	23.5	23.5
Santé	10.7	10.7
Industrie	9.8	9.8
Technologies de l'information	2.9	2.9
Matériaux	9.3	9.3
Services de télécommunication	6.9	6.9
Services aux collectivités	6.2	6.2
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	European Stock Index Fund	MSCI Europe Index
Europe		
Royaume-Uni	32.5	32.6
France	16.3	16.3
La Suisse	12.3	12.3
Allemagne	11.7	11.7
Espagne	6.1	6.1
Italie	5.0	5.0
La Suède	4.1	4.1
Pays-Bas	4.1	4.0
Finlande	1.8	1.8
Belgique	1.5	1.5
Danemark	1.5	1.5
Norvège	1.1	1.1
Grèce	0.7	0.7
Autriche	0.5	0.5
Portugal	0.4	0.4
Irlande	0.4	0.4
Sous-total	100.0	100.0
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) : client.service@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 sont destinés à être distribués aux clients professionnels et non aux investisseurs privés. VIE = société d'investissement régie par la CBFA (Commission Bancaire, Financière et des Assurances de Belgique).

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Tous droits réservés.

F9902FR_022010