

**Vanguard®**

Vanguard® Global Stock Index Fund

Un fonds indiciel

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le Fonds recherche une appréciation du capital à long terme en reflétant la performance de l'indice Morgan Stanley Capital International World Free (l'« Indice »), un indice pondéré par la capitalisation boursière des actions ordinaires de sociétés constituées dans des pays développés. En ce qui concerne les Actions institutionnelles « Couverture Euro », le Fonds recherche une couverture active de l'exposition à des devises autres que l'euro.

Stratégie d'investissement

Le fonds vise à répliquer l'indice en investissant dans la totalité ou dans un échantillon représentatif des titres composant l'indice MSCI World Free, selon des pondérations sensiblement identiques à celles de l'indice.

Rendement du fonds*

Vanguard Global Stock Index Fund—USD

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI World Free Index in USD	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-3.43%	-3.39%	-3.42%	-3.39%	-3.43%	-3.43%
3 mois	-12.71	-12.60	-12.68	-12.60	-12.67	-12.67
Depuis le début de l'année	-9.99	-9.77	-9.94	-9.77	-9.84	-9.84
1 an	9.74	10.29	9.86	10.30	10.20	10.20
3 ans	-11.78	-11.33	-11.69	-11.33	-11.46	-11.46
5 ans	-0.31	0.19	-0.21	0.19	0.06	0.06
10 ans	-1.43	-0.93	-1.32	-0.92	-1.02	-1.02

Vanguard Global Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI World Free Index in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-3.25%	-3.21%	-3.24%	-3.21%	-3.26%	-3.26%
3 mois	-3.57	-3.45	-3.54	-3.44	-3.53	-3.53
Depuis le début de l'année	5.44	5.70	5.49	5.70	5.61	5.61
1 an	25.68	26.31	25.80	26.30	26.19	26.19
3 ans	-8.86	-8.41	-8.77	-8.41	-8.53	-8.53
5 ans	-0.54	-0.04	-0.44	-0.04	-0.18	-0.18
10 ans	-3.81	-3.33	—	—	-3.41	-3.41
Depuis le lancement	-3.32	-2.84	2.63	3.04	-2.92	2.88

Vanguard Global Stock Index Fund—EUR Hedged Shares

	Parts institutionnelles		MSCI Indices EUR World Index Hedged	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts institutionnelles	
1 mois	-4.27%	-4.24%	-4.24%	
3 mois	-11.78	-11.69	-11.72	
Depuis le début de l'année	-7.81	-7.63	-7.66	
1 an	10.37	10.81	10.73	
3 ans	-12.55	-12.19	-12.24	
5 ans	-1.79	-1.40	-1.47	
Depuis le lancement	-0.38	0.02	-0.05	

*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.

†Actions institutionnelles en couverture Euro.

Ratio de frais totaux

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

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles	Parts institutionnelles couvertes
Date de création			
USD	12 août 1998	04 août 1998	—
EUR	14 février 2000	10 décembre 2002	04 novembre 2004
Frais d'entrée	0.00%	0.00%	0.00%
Frais de rachat	0.00%	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)			
Bloomberg	VANGIVI	VANGISI	—
CUSIP	G9318R309	G9318R358	—
ISIN	IE00B03HD084	IE00B03HD209	—
Sedol	B03HD08	B03HD20	—
Valoren	988450	0989786	—
Code du fonds Vanguard	VGUVA	VGUSA	—
Codes relatifs au fonds (EUR)			
Bloomberg	VANGLVI	VANGEIS	VANGLEH
CUSIP	G9318R150	G9318R184	—
ISIN	IE00B03HCZ61	IE00B03HD191	IE00B03HD316
Sedol	B03HCZ6	B03HD19	B03HD31
Valoren	1129250	1438847	1129259
Code du fonds Vanguard	VGEBV	VGESB	VGSEH
Montant minimum de souscription initiale			
USD/EUR	100,000	500,000	500,000

Domicile	Irlande	Devises	USD, EUR
Fréquence de négociation	Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	Règlement	T+3
Encours Total	USD (millions) 3,591	Structure	UCITS III
	EUR (millions) 2,932		

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Donald M. Butler, CFA, Directeur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2008.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1997.
B.S.B.A., Shippensburg University.

Vanguard® Global Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- Le rendement du MSCI World Free Index a été de -12,67 % au deuxième trimestre, sur fond de craintes suite à une série d'événements qui a pesé sur les marchés d'actions. Le Global Stock Index Fund a répliqué étroitement les performances de son indice de référence sur la période.
- Les investissements américains (-11,6 %), ayant représenté approximativement 50 % de la capitalisation de l'indice, en moyenne, sur le trimestre, ont été le principal facteur de dégradation de la performance. Aux États-Unis, tous les secteurs ont affiché des rendements négatifs, et notamment les TI, les valeurs financières et l'énergie.
- Les valeurs britanniques, qui représentaient environ 10 % de la capitalisation de l'indice sur le trimestre, ont été plombées par la position en titres du groupe énergétique BP PLC (-50 %), à la suite de la récente crise dans le Golfe du Mexique.
- Sur fond de montée des anxiétés liées aux dettes publiques, Grèce (-40,4 %), Italie (-21,0 %), Espagne (-20,8 %), Irlande (-19,8 %) et Portugal (-16,7 %) (représentant ensemble environ 3 % de la capitalisation indiciaire sur le trimestre) ont pesé sur la performance.
- Pour l'exercice clos le 30 juin, le rendement du MSCI World Free Index a été de 10,20 %. Les investissements en valeurs américaines (+14,3 %) et britanniques (+8,6 %), qui représentaient environ 59 % de la capitalisation de l'indice, ont été les principaux moteurs de performance. Pour les États-Unis, les secteurs des TI (+15,9 %) et des valeurs industrielles (+26,7 %) ont particulièrement contribué au résultat.

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	Global Stock Index Fund	MSCI World Free Index
Nombre d'actions	1,671	1,657
Capitalisation boursière médiane	\$30.8B	\$30.8B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	16.5x	16.5x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.7x	1.7x
Rendement des capitaux investis	18.9%	18.8%
Taux de croissance des bénéfices	4.1%	4.1%
Trésorerie court-terme	0.0%	—
Taux de rotation	-17%	—
Rendement des actions (dividende)	2.7%	2.7%

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

	Global Stock Index Fund
Exxon Mobil Corp.	1.5%
Apple Inc.	1.2
Microsoft Corp.	0.9
Procter & Gamble Co.	0.9
Nestlé SA	0.9
Johnson & Johnson	0.8
International Business Machines Corp.	0.8
HSBC Holdings PLC	0.8
General Electric Co.	0.8
JPMorgan Chase & Co.	0.7
Total	9.3%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Global Stock Index Fund	MSCI World Free Index
Biens de consommation discrétionnaire	10.0%	9.9%
Biens de consommation de base	10.5	10.5
Énergie	10.0	10.0
Services Financiers	20.5	20.5
Santé	10.2	10.2
Industrie	10.9	11.0
Technologies de l'information	12.0	12.0
Matériaux	7.3	7.3
Services de télécommunication	4.2	4.2
Services aux collectivités	4.4	4.4
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	Global Stock Index Fund	MSCI World Free Index
Europe		
Royaume-Uni	9.3	9.5
France	4.4	4.4
La Suisse	3.6	3.6
Allemagne	3.5	3.5
Espagne	1.6	1.6
Pays-Bas	1.4	1.2
La Suède	1.3	1.3
Italie	1.3	1.3
Finlande	0.5	0.5
Danemark	0.5	0.5
Belgique	0.4	0.4
Norvège	0.3	0.3
Autriche	0.1	0.1
Irlande	0.1	0.1
Grèce	0.1	0.1
Portugal	0.1	0.1
Sous-total	28.5	28.5
Asie/Pacifique		
Japon	10.6	10.5
Australie	3.7	3.7
Hong-Kong	1.2	1.2
Singapour	0.8	0.8
Nouvelle-Zélande	0.1	0.1
Sous-total	16.4	16.3
Moyen Orient		
Israël	0.4	0.4
Sous-total	0.4	0.4
L'Amérique du Nord		
Etats-Unis	49.6	49.6
Canada	5.1	5.2
Sous-total	54.7	54.8
Total	100.0%	100.0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	1.00	1.00
Parts institutionnelles	1.00	1.00
Parts institutionnelles couvertes	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 World Free Index in USD.

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 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.

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.

Destiné exclusivement aux investisseurs professionnels en vertu de la Directive MIFID. Destiné exclusivement aux investisseurs éligibles, tels que définis en Suisse par la SFA. Interdit pour la diffusion publique.