

**Vanguard®**

Vanguard® Eurozone Stock Index Fund

Un fonds indiciel

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le fonds recherche une appréciation du capital à long terme en répliquant la performance de l'indice Morgan Stanley Capital International EMU, un indice pondéré par la capitalisation boursière d'actions ordinaires, conçu pour couvrir 85 % de la capitalisation boursière sous-jacente des pays de la zone euro.

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 Eurozone Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		MSCI EMU Index in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-0.94%	-0.90%	-0.94%	-0.90%	-1.14%	-1.14%
3 mois	-9.00	-8.89	-8.98	-8.89	-9.24	-9.24
Depuis le début de l'année	—	—	-8.23	-8.05	-8.40	-8.40
1 an	—	—	13.57	14.03	13.43	13.43
3 ans	—	—	-14.56	-14.21	-14.75	-14.75
5 ans	—	—	-0.71	-0.31	-0.87	-0.87
Depuis le lancement	-9.97	-9.75	0.37	0.77	-10.11	0.18

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		
EUR	05 janvier 2010	25 octobre 2001
Frais d'entrée	0.05%	0.05%
Frais de rachat	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg	VANESIV	VANESII
CUSIP	—	G9318R275
ISIN	IE0008248795	IE0008248803
Sedol	0824879	0824880
Valoren	—	1440409
Code du fonds Vanguard	VEZSV	VEZSS
Montant minimum de souscription initiale		
EUR	100,000	500,000
Domicile		Devises
Irlande		EUR
Fréquence de négociation		Règlement
Quotidienne (Avant 11:00 GMT)		T+3
Encours Total		Structure
USD (millions) 807		UCITS III
EUR (millions) 659		

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® Eurozone Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- Le rendement du MSCI EMU Index pour le T2 a été de -9,24%. L'Eurozone Stock Index Fund a épousé les performances de son indice de référence sur la période. Les actions grecques (-34,1%) ont chuté sur la période, le pays acceptant une aide importante du FMI et de pays de l'UE en contrepartie de l'adoption d'un plan de rigueur très strict. Italie (-12,8%), Espagne (-12,5%) et France (-9,9%) ont connu des tensions, les inquiétudes concernant les déficits budgétaires gagnant toute l'Europe. Allemagne (-2,9%) et Pays-Bas (-3,4%) ont été plutôt épargnés.
- Au niveau sectoriel, financières (-15,5%), services collectifs (-15,1%) et énergie (-11,0%) ont le plus pesé sur la performance. Les inquiétudes sur l'exposition des banques et assureurs à la dette publique ont provoqué le recul des valeurs financières. Les valeurs énergétiques ont souffert de la marée noire du Golfe du Mexique et de la baisse des cours du pétrole due aux mauvaises perspectives de croissance mondiale.
- Les biens de consommation se sont les mieux comportés, seuls biens de consommation cyclique (+2,2%), dont le secteur de l'automobile a été la star, et de base (+1,3%) ont généré des rendements positifs.
- L'indice MSCI EMU a dégagé un rendement de 13,43% sur l'exercice clos le 30 juin. Allemagne (+23,4%) et France (+16,1%) furent les principaux moteurs de performance, au niveau sectoriel, ce rôle revenait aux valeurs industrielles (+36,9%) et aux biens de consommation de base (+36,6%).

Tous les rendements sont estimés en euros.

Caractéristiques du fonds

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Nombre d'actions	268	266
Capitalisation boursière médiane	\$33.2B	\$33.2B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	14.8x	14.8x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.3x	1.3x
Rendement des capitaux investis	17.4%	17.4%
Taux de croissance des bénéfices	-0.5%	-0.5%
Trésorerie court-terme	0.2%	—
Taux de rotation	-10%	—
Rendement des actions (dividende)	3.9%	3.9%

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

	Eurozone Stock Index Fund
Total SA	3.6%
Banco Santander SA	3.4
Telefonica SA	2.9
Siemens AG	2.8
Sanofi-Aventis SA	2.4
BNP Paribas	2.0
BASF SE	1.9
E.ON AG	1.9
ENI SPA	1.8
Bayer AG	1.8
Total	24.5%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Biens de consommation discrétionnaire	10.9%	10.9%
Biens de consommation de base	10.0	10.0
Énergie	7.6	7.6
Services Financiers	23.7	23.7
Santé	6.2	6.2
Industrie	12.1	12.2
Technologies de l'information	4.4	4.4
Matériaux	8.5	8.5
Services de télécommunication	7.7	7.6
Services aux collectivités	8.9	8.9
Total	100.0%	100.0%

Répartition géographique

	Eurozone Stock Index Fund	MSCI EMU Index
Europe		
France	32.9	32.9
Allemagne	26.4	26.4
Espagne	11.7	11.7
Italie	9.6	9.6
Pays-Bas	8.9	8.9
Finlande	3.5	3.5
Belgique	3.2	3.2
Autriche	1.0	1.0
Irlande	1.0	1.0
Grèce	0.9	0.9
Portugal	0.9	0.9
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 EMU Index in EUR.

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.