

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. 500 Stock Index Fund

Un fonds indiciel

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Standard & Poor's 500, un indice de référence universellement reconnu de la performance du marché des actions américaines dominé par les actions de grande capitalisation américaines.

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 U.S. 500 Stock Index Fund—USD

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		S&P 500 Net Total Return ^{††}	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-5.31%	-5.28%	-5.30%	-5.28%	-5.28%	-5.28%
3 mois	-11.63	-11.55	-11.61	-11.55	-11.56	-11.56
Depuis le début de l'année	-7.07	-6.90	-7.03	-6.90	-6.93	-6.93
1 an	13.36	13.79	13.45	13.79	13.73	13.73
3 ans	-10.61	-10.26	-10.53	-10.26	-10.42	-10.42
5 ans	-1.68	-1.31	-1.60	-1.31	-1.42	-1.42
10 ans	-2.42	-2.05	-2.34	-2.05	-2.14	-2.14

Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		S&P 500 Index with 70% Div in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-4.67%	-4.64%	-4.66%	-4.64%	-4.64%	-4.64%
3 mois	-2.38	-2.29	-2.36	-2.29	-2.30	-2.30
Depuis le début de l'année	8.85	9.05	8.89	9.06	9.02	9.02
1 an	29.80	30.29	29.91	30.30	30.23	30.23
3 ans	-7.65	-7.29	-7.57	-7.29	-7.46	-7.46
5 ans	-1.91	-1.54	-1.82	-1.53	-1.65	-1.65
Depuis le lancement	1.44	1.82	0.65	0.96	1.75	0.88

Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund— Institutional Hedged Shares

	Parts institutionnelles		S&P 500 Index in EUR Hedged	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts institutionnelles	
1 mois	-5.40%	-5.37%	-5.35%	
3 mois	-12.39	-12.32	-12.21	
Depuis le début de l'année	-7.85	-7.71	-7.62	
1 an	12.29	12.62	12.70	
3 ans	-11.87	-11.61	-11.71	
Depuis le lancement	-7.78	-7.50	-7.59	

*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.

††L'indice S&P 500 Net Total Return donne le cours majoré des dividendes nets. Les dividendes nets pris en compte correspondent aux dividendes réinvestis moins la retenue à la source de 30 %.

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles	Parts institutionnelles couvertes [†]
Frais administratifs et autres	0.15%	0.07%	0.07%
Frais de gestion des investissements	0.23	0.23	0.23
Ratio de frais total	0.38%	0.30%	0.30%

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles	Parts institutionnelles couvertes
Date de création			
USD	04 novembre 1998	04 novembre 1998	—
EUR	30 avril 2003	26 septembre 2002	31 octobre 2006
Frais d'entrée	0.00%	0.00%	0.00%
Frais de rachat	0.00%	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)			
Bloomberg	VANUIVI	VANUISI	—
CUSIP	G9318R366	G9318R374	—
ISIN	IE0002639668	IE0002639775	—
Sedol	0263966	0263977	—
Valoren	0986495	0989771	—
Code du fonds Vanguard	VUSFV	VUSFS	—
Codes relatifs au fonds (EUR)			
Bloomberg	VANUIEN	VANUIEI	VANUSEH
CUSIP	G9318R424	G9318R416	—
ISIN	IE0032620787	IE0032126645	IE00B1G3DH73
Sedol	3262078	3212664	B1G3DH7
Valoren	1592729	1520502	—
Code du fonds Vanguard	VEUFV	VEUFS	VEUEH
Montant minimum de souscription initiale			
USD/EUR	100,000	500,000	500,000

Domicile	Irlande	Devises	USD, EUR
Fréquence de négociation	Quotidienne (Avant 14:00 GMT)	Règlement	T+3
Encours Total	USD (millions) 2,323	Structure	UCITS III
	EUR (millions) 1,897		

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Donald M. Butler, CFA, Directeur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 1998.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1997.
B.S.B.A., Shippensburg University.

Vanguard® U.S. 500 Stock Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- L'indice Standard & Poor's 500 Net Total Return Index a enregistré un rendement de -11,56% sur le trimestre. L'U.S. 500 Stock Index Fund a quasiment répliqué l'indice. Sur fond d'interrogations quant à la durabilité de la reprise, les dix secteurs ont affiché des rendements négatifs.
- Au niveau sectoriel, technologies de l'information (-12,3%), valeurs financières (-13,3%) et énergétiques (-12,7%) contribuèrent fortement à dégrader l'indice pour le trimestre. Dans le secteur des TI, Microsoft (-21%), Google (-22%) et Cisco (-18%) ont le plus nui à la performance, tandis que les financières, Bank of America (-19%), JPMorgan Chase (-18%) et Wells Fargo (-18%) pesaient le plus sur le rendement. Les inquiétudes sur la situation dans le Golfe du Mexique et l'impact attendu sur les compagnies pratiquant des forages de grande profondeur ont nui à l'action Exxon Mobil, dont le rendement a été de -14%.
- Pour l'exercice clos le 30 juin, le fonds a répliqué l'indice (+13,73%), les 10 secteurs générant des performances positives. TI (+15,9%), valeurs industrielles (+27,4%) et financières (+17,0%) furent les principaux facteurs de performance et représentèrent environ la moitié du rendement.
- Sur 12 mois, Apple (+77%) et IBM (+21%), dans le secteur des TI, American Express (+74%) et JPMorgan Chase (+8%) dans celui des valeurs financières, ont été les principaux moteurs de performance. Le dynamisme général des valeurs industrielles a contribué à la bonne performance du secteur sur l'année.

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	U.S. 500 Stock Index Fund	S&P 500 Index
Nombre d'actions	504	500
Capitalisation boursière médiane	\$41.7B	\$41.7B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	16.2x	16.2x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.9x	1.9x
Rendement des capitaux investis	20.6%	20.6%
Taux de croissance des bénéfices	6.5%	6.5%
Trésorerie court-terme	0.1%	—
Taux de rotation	-15%	—
Rendement des actions (dividende)	2.2%	2.2%

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

	U.S. 500 Stock Index Fund
Exxon Mobil Corp.	3.1%
Apple Inc.	2.5
Microsoft Corp.	1.9
Procter & Gamble Co.	1.9
Johnson & Johnson	1.7
International Business Machines Corp.	1.7
General Electric Co.	1.7
JPMorgan Chase & Co.	1.6
Bank of America Corp.	1.5
AT&T Inc.	1.5
Total	19.1%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	U.S. 500 Stock Index Fund	S&P 500 Index
Biens de consommation discrétionnaire	10.1%	10.1%
Biens de consommation de base	11.5	11.5
Énergie	10.7	10.7
Services Financiers	16.3	16.3
Santé	12.1	12.1
Industrie	10.3	10.3
Technologies de l'information	18.8	18.8
Matériaux	3.4	3.4
Services de télécommunication	3.0	3.0
Services aux collectivités	3.8	3.8
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 le R au carré du fonds sont calculés à partir des rendements du fonds en glissement sur 36 mois par rapport à S&P 500 Net Total Return.

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

Standard & Poor's®, S&P®, S&P 500®, Standard & Poor's 500, 500®, S&P MidCap 400®, et S&P SmallCap 600® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») dont la licence d'utilisation a été accordée à The Vanguard Group, Inc. Les fonds de placement Vanguard ne sont pas parrainés, validés, vendus ou promus par S&P ou ses sociétés affiliées, et S&P et ses sociétés affiliées ne font aucune déclaration, ne donnent aucune garantie ou condition quant au caractère approprié de l'achat, de la vente ou de la détention des parts ou des actions des fonds.

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.