

**Vanguard®**

Vanguard® Euro Government Bond Index Fund

Un fonds indiciel

31 janvier 2010

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Bond, un indice obligataire pondéré par le marché mesurant l'évolution des titres d'Etat à revenu fixe libellés en euros.

Stratégie d'investissement

Le fonds utilise une stratégie de « gestion passive », ou stratégie indicielle, visant à répliquer la performance de l'indice. Cet indice pondéré par le marché est conçu pour refléter la performance de l'univers global des emprunts d'Etat et des titres d'agences gouvernementales de la zone euro, libellés en euros et assortis d'échéances supérieures à un an.

Rendement du fonds*

Vanguard Euro Government Bond Index Fund—USD

	Parts d'investisseur		Spliced Euro Government Bond Index in USD		Parts d'investisseur
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	
1 mois	-2.57%	-2.55%	-2.53%	-2.53%	-2.53%
3 mois	-5.41	-5.34	-5.31	-5.31	-5.31
Depuis le début de l'année	-2.57	-2.55	-2.53	-2.53	-2.53
1 an	14.73	15.08	15.11	15.11	15.11
3 ans	7.50	7.82	7.84	7.84	7.84
5 ans	4.94	5.26	5.24	5.24	5.24
Depuis le lancement	9.48	9.81	9.77	9.77	9.77

Vanguard Euro Government Bond Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		Spliced Euro Government Bond Index in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	0.57%	0.59%	0.58%	0.59%	0.61%	0.61%
3 mois	0.41	0.49	0.44	0.49	0.52	0.52
Depuis le début de l'année	0.57	0.59	0.58	0.59	0.61	0.61
1 an	5.78	6.10	5.89	6.10	6.13	6.13
3 ans	5.11	5.43	5.22	5.43	5.45	5.45
5 ans	3.60	3.91	3.70	3.91	3.89	3.89
Depuis le lancement	5.02	5.33	5.30	5.51	5.31	5.50

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Frais administratifs et autres	0.16%	0.06%
Frais de gestion des investissements	0.14	0.14
Ratio de frais total	0.30%	0.20%

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Date de création		
USD	03 décembre 2002	—
EUR	18 avril 2001	29 septembre 2000
Frais d'entrée	0.10%	0.10%
Frais de rachat	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)		
Bloomberg	VANEGID	—
CUSIP	G9318V136	—
ISIN	IE0032369989	—
Sedol	3236998	—
Valoren	1554536	—
Code du fonds Vanguard	VUGBV	—
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg	VANEGBX	VANEUGB
ISIN	IE0007472115	IE0007472990
Sedol	0747211	0747299
Valoren	1439504	1137875
Code du fonds Vanguard	VEGBV	VEGBS
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) 3,031	Structure	UCITS III
	EUR (millions) 2,181		

Gestionnaire du portefeuille

Vanguard Fixed Income Group
The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Gregory Davis, CFA, Directeur, Responsable du Bond Index Group
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2000.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1999.
B.S., Pennsylvania State University.
M.B.A., The Wharton School of the University of Pennsylvania.

Didier Haenecour, Responsable du groupe Europe Bond Index
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le Fonds depuis 2009.
Travaille dans le secteur de la gestion d'investissements depuis 1993.
B.S., HEC Saint Louis, Brussels.
M.S., South Bank University, London.

*Les données de performance sur des périodes inférieures à un an sont des données cumulées. Toutes les autres données représentent les performances annuelles.

Spliced Euro Government Bond Index - Jusqu'au 31 décembre 2004, l'indice de référence de ce fonds était le Citigroup EGBI EMU Government Bond. Passée cette date, l'indice est devenu le Barclays Capital Euro-Aggregate Non-Government Bond Index. Les données spécifiques indiquées ci-dessous concernant l'indice se rapportent à l'indice Barclays Capital.

Vanguard® Euro Government Bond Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2009

- La Banque centrale européenne n'a pas touché à son taux directeur au 4e T, convaincue d'une croissance modeste dans la zone euro en 2010 et de la maîtrise des pressions inflationnistes. Sur la période, le fonds a sous-performé son indice.
- Dans l'ensemble, les rendements de la courbe des taux étaient supérieurs pendant le trimestre. Les bonnes données conjoncturelles et le regain des inquiétudes sur l'inflation à long terme ont poussé les investisseurs vers les actions tout en demandant des rendements élevés sur les obligations. Sur le trimestre clos le 31/12, le rendement des euro-obligations à 2 ans a gagné 7 points de base à 1,33 %, celui des euro-obligations à 10 ans 16 points de base à 3,38 %, et celui des euro-obligations à 30 ans 16 points de base à 4,11 %.
- Le fonds Euro Government Bond Index a dégagé -0,04 %, tous les secteurs affichant une performance positive sur le trimestre. Les émissions d'État (-0,1 %) représentaient 83 % de l'indice à la fin du trimestre. Les émissions d'agences gouvernementales ont dégagé un rendement de 0,8 % contre 0,7 % pour les obligations de collectivités locales sur la période.
- Sur l'année close le 31/12, l'indice de référence affichait 4,49 %, les emprunts d'État, les obligations d'agences gouvernementales et les obligations de collectivités locales respectivement 4,3 %, 5,9 % et 5,1 %. Le rendement du fonds était un peu en deçà de celui de l'indice de référence, l'écart étant principalement imputable aux frais du fonds et à sa méthode d'échantillonnage.

Tous les rendements sont estimés en euros.

Caractéristiques du fonds

	Euro Government Bond Index Fund	Spliced Euro Gov't Bond Index
Nombre d'obligations	360	1,017
Rendement	3.02	2.99
Coupon moyen	4.5%	4.2%
Maturité moyenne	7.9 ans	7.9 ans
Qualité moyenne	Aa1	Aa1
Duration moyenne	5.8 ans	5.8 ans
Trésorerie court-terme	-0.5%	—

Ventilation par type d'émetteur

	Euro Government Bond Index Fund
Emprunts publics	97.2
Gouvernements de l'UEM	79.7
Agence	11.3
Gouvernement local	6.2
Non gouvernementales	2.8
Industriel et services aux collectivités	0.3
Garanti	2.1
Finance	0.4
Autre	0.0
Total	100.0%

Répartition par qualité du crédit

	Euro Government Bond Index Fund
Industriel et services aux collectivités	0.3
AAA	0.0
AA	0.3
A	0.0
Inférieur à A	0.0
Sans notation	0.0
Financier & Autre	0.4
AAA	0.0
AA	0.4
A	0.0
Inférieur à A	0.0
Sans notation	0.0
Hors entreprises	99.3
AAA	58.5
AA	32.8
A	4.0
Inférieur à A	3.9
Sans notation	0.1
Total	100.0%

Répartition par échéance

	Euro Government Bond Index Fund
0 à moins de 5 ans	48.5
5 à moins de 10 ans	28.9
Plus de 10 ans	22.6
Total	100.0%

Répartition géographique

	Euro Government Bond Index Fund
Gouvernements Zone Euro	
Autriche	4.1
Belgique	5.2
Finlande	1.0
France	20.2
Allemagne	22.9
Grèce	4.2
Irlande	1.7
Italie	20.2
Pays-Bas	5.7
Portugal	2.2
Slovenia	0.3
Espagne	9.5
Autre*	2.8
Total	100.0%

*Autre est équivalent à non-gouvernemental.

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 Spliced Euro Government Bond Index in EUR.

Pour de plus amples informations
 Web: <http://global.vanguard.com>
 E-mail (monde) : international@vanguard.com
 E-mail (Europe) : client.services@vanguard.be
 Tél. (monde) : +1 610 669 6705
 Tél. (Europe) : +32 (0) 2 357 3030

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 ne sont pas destinés à être distribués aux investisseurs privés.

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

FA076FR_012010