

**Vanguard®**

Vanguard® Euro Government Bond Index Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Float Adjusted Bond Index, 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 Float Adjusted Index in USD	Parts d'investisseur
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)		
1 mois	0.72%	0.74%		0.73%
3 mois	5.04	5.12		5.09
Depuis le début de l'année	2.44	2.49		2.46
1 an	0.19	0.49		0.44
3 ans	0.28	0.58		0.59
5 ans	6.07	6.38		6.37
Depuis le lancement	8.12	8.45		8.41

Vanguard Euro Government Bond Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		Spliced Euro Government Bond Float Adjusted Index in EUR	
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
1 mois	-0.03%	0.00%	-0.02%	0.00%	-0.02%	-0.02%
3 mois	-1.00	-0.93	-0.98	-0.93	-0.96	-0.96
Depuis le début de l'année	-0.51	-0.46	-0.49	-0.46	-0.49	-0.49
1 an	-1.00	-0.71	-0.90	-0.71	-0.76	-0.76
3 ans	3.49	3.80	3.59	3.80	3.81	3.81
5 ans	2.99	3.30	3.09	3.30	3.29	3.29
10 ans	—	—	4.50	4.71	4.69	4.69
Depuis le lancement	4.47	4.78	4.76	4.97	4.76	4.95

*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.

Indice Spliced Euro Government Bond Float Adjusted : l'indice de référence pour ce portefeuille était l'indice Citigroup EMU Government Bond jusqu'au 31 décembre 2004, l'indice Bond Index through 31 December, 2004, Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Bond jusqu'au 30 juin 2010, puis l'indice Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Bond par la suite.

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	Devises
Irlande	USD, EUR
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne (Avant 11:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 3,023	UCITS III
EUR (millions) 2,188	

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Gregory Davis, CFA, Directeur, Responsable de l'équipe de gestion indicielle obligataire 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.

Vanguard® Euro Government Bond Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- La BCE a laissé ses taux inchangés au T4, face à une inflation maîtrisée et au renforcement des incertitudes sur la santé budgétaire des pays périphériques. L'économie mondiale a poursuivi son redressement, les inquiétudes entourant la contagion de la dette et les prévisions d'inflation ayant toutefois un impact négatif.
- Les craintes concernant la santé budgétaire des pays périphériques (Irlande et Espagne notamment) ont incité les investisseurs à vendre des obligations de la zone euro en faveur d'alternatives plus sûres. Pour le trimestre clos le 31 décembre, le rendement des euro-obligations à 2 ans a gagné 3 pb, à 0,86 %, celui des euro-obligations à 10 ans 68 pb, à 2,96 %, et celui des euro-obligations à 30 ans 54 pb, à 3,41 %. Le rendement du fonds est conforme à celui de l'indice.
- Tous les secteurs ont dégagé des résultats négatifs. Les émissions d'État (-3,53 %) représentent 83 % de la capitalisation de l'indice à la fin du trimestre. Les émissions des agences gouvernementales ont cédé 1,92 % contre -1,47 % pour les obligations de collectivités locales.
- Sur les 12 mois clos le 31 décembre, l'indice affiche un gain de 1,49 %, les emprunts émis par l'État, les agences gouvernementales et les collectivités locales ressortant respectivement à 1,14 %, 3,10 % et 3,60 %. Le rendement du fonds est resté en retrait de celui de l'indice, l'écart étant surtout dû aux frais du fonds et à sa méthode d'échantillonnage.

Tous les rendements sont estimés en EUR.

Caractéristiques du fonds

	Euro Government Bond Index Fund	Spliced Euro Gov't Bond Index
Nombre d'obligations	406	983
Rendement	3.41	3.40
Coupon moyen	4.2%	4.0%
Maturité moyenne	7.9 ans	7.9 ans
Qualité moyenne	Aa1	Aa1
Duration moyenne	5.8 ans	5.8 ans
Trésorerie court-terme	-0.1%	—

Ventilation par type d'émetteur

	Euro Government Bond Index Fund
Emprunts publics	100.1%
Gouvernements de l'UEM	83.9
Agence	10.8
Gouvernement local	5.4
Non gouvernementales	0.0%
Industriel et services aux collectivités	0.0
Garanti	0.0
Finance	0.0
Autre	0.0
Liquidités	-0.1%
Total	100.0%

Répartition par qualité du crédit

	Euro Government Bond Index Fund
AAA	54.6
AA	39.9
A	3.6
Inférieur à A	1.9
Sans notation	0.1
Liquidités	-0.1
Total	100.0%

Barclays Capital fournit les notations de qualité du crédit de chaque émission sur la base des notations de Moody's Investors Service, Fitch Ratings et Standard & Poor's. Lorsque les notations des trois agences sont disponibles, Barclays Capital utilise une notation moyenne. Si deux seulement sont disponibles, la notation la plus faible est retenue. Quand une seule notation est disponible, elle est alors utilisée.

Répartition par échéance

	Euro Government Bond Index Fund
0 à moins de 5 ans	46.9%
5 à moins de 10 ans	30.0
Plus de 10 ans	23.1
Total	100.0%

Répartition géographique

	Euro Government Bond Index Fund
Gouvernements Zone Euro	
Autriche	4.5
Belgique	5.3
Finlande	1.3
France	22.2
Allemagne	26.2
Grèce	0.0
Irlande	1.7
Italie	20.2
Pays-Bas	6.0
Portugal	2.1
Slovenie	0.3
Espagne	10.2
Autre*	0.0
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 Float Adjusted Index en EUR.

Pour de plus amples informations
Web: <http://global.vanguard.com>
E-mail (monde) : international@vanguard.com
E-mail (Europe) : uk_client_services@vanguard.co.uk
Tél. (monde) : +1 610 669 6705
Tél. (Europe) : +353 1612 3226
Tél. (U.K.) : +44 207 489 4305

La valeur des investissements, et les revenus qu'ils génèrent, peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant de leur investissement. La valeur de cet investissement peut baisser ou peut augmenter en conséquence des changements des taux de change. Les Fonds investissant dans des titres à intérêt fixe présentent un risque de manquement aux obligations de remboursement et de dépréciation de la valeur en capital de votre investissement. Par ailleurs, le niveau des revenus peut être sujet à des fluctuations. Les variations des taux d'intérêt sont susceptibles d'affecter la valeur en capital des titres à taux d'intérêt fixe. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des rendements futurs. Les informations figurant dans le présent document ne constituent en aucun cas une offre d'achat ou de vente ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de titres, dans aucun territoire dans lequel une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ni à l'égard d'une personne envers laquelle il serait illégal de formuler une telle offre ou sollicitation, ou si la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas habilitée à la formuler. Les informations figurant dans ce bulletin d'informations ne constituent en aucun cas des conseils en investissements, ni des conseils juridiques ou fiscaux. En conséquence, le contenu de cette présentation ne peut servir de base à vos décisions d'investissement. Le Prospectus simplifié et le Prospectus complet (y compris les suppléments) relatifs à ce fonds sont disponibles sur le site internet de Vanguard Asset Management, Limited, <https://global.vanguard.com/>. Le Gestionnaire de Vanguard Investment Series plc est Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited est un distributeur de Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc a été agréée par l'autorité de tutelle financière irlandaise en qualité d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), et a été immatriculée à des fins de distribution publique dans certains pays de l'UE. Les investisseurs potentiels sont invités à se référer au prospectus du Fonds pour de plus amples informations. Les investisseurs potentiels devront également consulter leurs propres conseillers professionnels au sujet des conséquences de l'investissement dans des actions, de la détention ou de la cession d'actions, et de la perception de distributions pour ces actions, en vertu des lois des pays dans lesquels ils sont imposables. Publié par Vanguard Asset Management, Limited, société agréée par la Financial Services Authority (FSA) et soumise au contrôle de celle-ci au Royaume-Uni.