

**Vanguard®**

Vanguard® Euro Investment Grade 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 Non-Government Float Adjusted Bond, indice pondéré par le marché des emprunts libellés en euros de qualité « investment grade » d'une échéance moyenne pondérée à moyen terme.

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 titres à revenu fixe de qualité « investment grade » libellés en euros et des titres d'agences gouvernementales de la zone euro. Toutes les émissions ont une échéance supérieure à un an.

Rendement du fonds*

Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund—EUR

	Parts d'investisseur		Parts institutionnelles		Spliced Euro Investment Grade 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	0.78%	0.81%	0.79%	0.81%	0.74%	0.74%
3 mois	-0.23	-0.13	-0.20	-0.13	-0.25	-0.25
Depuis le début de l'année	0.16	0.22	0.17	0.22	0.11	0.11
1 an	1.48	1.89	1.58	1.89	1.63	1.63
3 ans	4.29	4.70	4.39	4.70	4.73	4.73
5 ans	3.23	3.64	3.33	3.64	3.57	3.57
10 ans	—	—	4.44	4.76	4.77	4.77
Depuis le lancement	4.39	4.81	4.73	5.04	4.83	5.06

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Frais administratifs et autres	0.21%	0.11%
Frais de gestion des investissements	0.19	0.19
Ratio de frais total	0.40%	0.30%

Données relatives au fonds

	Parts d'investisseur	Parts institutionnelles
Date de création		
EUR	30 mai 2001	29 septembre 2000
Frais d'entrée	0.40%	0.40%
Frais de rachat	0.00%	0.00%
Codes relatifs au fonds (EUR)		
Bloomberg	VANEUIG	VANEIGB
CUSIP	—	G9318R127
ISIN	IE0009591805	IE00B04FFJ44
Sedol	B045DB2	B04FFJ4
Valoren	1439371	1137868
Code du fonds Vanguard	VECBV	VECBS
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) 1,536	UCITS III
EUR (millions) 1,112	

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

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

*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 Investment Grade Bond Float Adjusted : l'indice de référence pour ce portefeuille était l'indice Citigroup EMU Government Bond jusqu'au 31 décembre 2004, l'indice Barclays Capital Global Aggregate Euro Non-Government Bond jusqu'au 30 juin 2010, puis l'indice Barclays Capital Global Aggregate Euro Non-Government Float Adjusted Bond par la suite.

Vanguard® Euro Investment Grade Bond Index Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 31 décembre 2010

- Les résultats du fonds sur le T4 ont légèrement sous-performé son indice de référence, le Barclays Capital Global Aggregate Euro Non-Government Float-Adjusted Index.
 - En décembre, la BCE a conservé ses taux directeurs inchangés, à un plus bas record de 1,0 %, pour le 20e mois consécutif, face à une croissance économique modérée et à la persistance des retombées de la crise de la dette souveraine en Europe.
 - Le rendement de l'euro-obligation générale à 2 ans a progressé de 3 pb au T3, à 0,86 %. Les rendements des euro-obligations générales à 10 et 30 ans ont respectivement progressé de 68 et 54 pb, à 2,96 % et 3,41 %.
 - À la fin du T4, les obligations d'entreprises représentaient 53 % de la composition de l'indice. Les valeurs financières (-2,1 %), les services publics (-0,9 %) et l'industrie (-2,3 %) ont enregistré des résultats négatifs.
 - Pour l'exercice clos le 31 décembre, la performance du fonds reste conforme à celle de son indice (3,56 %), après comptabilisation des frais.
- Tous les rendements sont estimés en EUR.

Caractéristiques du fonds

	Euro Investment Grade Bond Index Fund	Spliced Euro Investment Grade Bond Index
Nombre d'obligations	1,201	2,206
Rendement	3,80	3,79
Coupon moyen	4,4%	4,4%
Maturité moyenne	6,2 ans	6,2 ans
Qualité moyenne	Aa3	Aa3
Duration moyenne	4,3 ans	4,3 ans
Trésorerie court-terme	0,2%	—

Ventilation par type d'émetteur

	Euro Investment Grade Bond Index Fund
Entreprise	52,6%
Industriel	20,5
Utilite	4,7
Finance	27,4
Hors entreprises	47,2%
Souverains	2,9
Supranational	6,1
Agences locales	1,7
Collectivites locales	0,7
Garanti	35,3
Autre	0,0
ABS a taux fixe	0,5
Liquidites	0,2%
Total	100,0%

Répartition par qualité du crédit

	Euro Investment Grade Bond Index Fund
Industriel et services aux collectivités	25,2%
AAA	0,0
AA	3,0
A	11,8
Inférieur à A	10,4
Sans notation	0,0
Finance	27,4%
AAA	1,7
AA	9,4
A	13,4
Inférieur à A	2,9
Sans notation	0,0
Hors entreprises	47,4%
AAA	38,4
AA	4,3
A	2,5
Inférieur à A	2,0
Sans notation	0,0
Liquidités	0,2%
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 Investment Grade Bond Index Fund
0 à moins de 5 ans	57,3%
5 à moins de 10 ans	32,0
Plus de 10 ans	10,7
Total	100,0%

Mesures de volatilité

	R carré	Bêta
Parts d'investisseur	1,00	1,01
Parts institutionnelles	1,00	1,01

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 Investment Grade Bond Float Adjusted Index in 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 obligations d'entreprises peuvent offrir des rendements plus élevés. Cependant elles peuvent présenter, à ce titre, un risque de crédit plus élevé, augmentant de ce fait le 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. 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.