



Ha ricevuto il presente avviso in qualità di azionista di un comparto di Vanguard Investment Series plc (la “**Società**”). Questa comunicazione è importante e richiede la Sua immediata attenzione. In caso di dubbi su come procedere, si rivolga quanto prima al Suo intermediario, procuratore, consulente legale o altro consulente professionale. Qualora abbia venduto o altrimenti ceduto la Sua partecipazione nella Società, La preghiamo di inviare il presente documento all’intermediario o altro agente attraverso il quale è stata effettuata la vendita o la cessione, affinché sia inoltrata all’acquirente o al cessionario.

Poiché il presente avviso non è stato esaminato dalla Banca Centrale d’Irlanda (la “Banca Centrale”), potrebbero rendersi necessarie delle modifiche affinché soddisfino i requisiti della Banca Centrale. Gli amministratori della Società (gli “Amministratori”) sono del parere che nulla nel presente avviso né nelle proposte ivi specificate sia in conflitto con le Note Guida emanate dalla Banca Centrale e i suoi regolamenti.

Gli Amministratori hanno adottato tutte le ragionevoli precauzioni per garantire che, alla data del presente avviso, le informazioni ivi contenute siano coerenti con i fatti e non omettano nulla che possa intaccarne la portata. Gli Amministratori si assumono la responsabilità delle informazioni riportate nella presente lettera.

Fatto salvo quanto diversamente indicato, tutti i termini in maiuscolo hanno lo stesso significato loro attribuito nel prospetto informativo della Società datato 24 dicembre 2018 e nell’allegato di Vanguard U.S. Treasury Inflation Protected Securities Index Fund datato 24 dicembre 2018 (congiuntamente il “**Prospetto informativo**”).

VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC

Sede Legale

70 Sir John Rogerson’s Quay

Dublino 2

Irlanda

(Una società a capitale variabile con una struttura a multicomparto e segregazione patrimoniale tra i comparti, costituita come un organismo d’investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi dei Regolamenti delle Comunità Europee “Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities”, 2011, e loro modifiche).

19 marzo 2019

Gentile Azionista,

Le scriviamo in quanto azionista di Vanguard Investment Series plc (la “**Società**”) per comunicarle che in data o intorno al 20 maggio 2019 sarà apportata una modifica alla politica dei prezzi della Società.

Contesto

Il prezzo delle azioni di ciascun Comparto della Società (il “**Fondo**”) è, e continuerà ad essere, uno solo. Ciò implica che ad ogni transazione venga applicato un prezzo unico, che si tratti di acquisto o rimborso di azioni. Esso si basa sulla valutazione degli investimenti sottostanti (come illustrato nel Prospetto informativo) al netto delle passività, ossia sul valore patrimoniale netto (il “**VPN**”).

Il costo effettivo di acquisto delle azioni di un Fondo potrebbe essere superiore o inferiore al VPN, in conseguenza di costi quali i costi di transazione, le imposte e gli spread di negoziazione. Quando gli investitori acquistano o richiedono il rimborso di azioni, questi costi possono avere un effetto sostanzialmente negativo sulle loro partecipazioni in un Fondo, noto come “effetto di diluizione”. Gli investitori della Società sono attualmente protetti da tale effetto grazie alla nostra capacità di applicare al VPN di un Fondo una rettifica per diluizione in qualsiasi giorno di negoziazione, così da coprire i costi sostenuti da un investitore che acquisti o venda azioni di quel Fondo (la cosiddetta “**Politica di Swing pricing**”). Applicando tale politica, si procederà al calcolo del VPN del Fondo in questione, che sarà poi corretto o “swingato” in conformità al tasso di aggiustamento da applicare all’operazione. La nostra attuale politica prevede di applicare lo Swing pricing sia in caso di acquisti netti che di rimborsi netti nel Fondo, a prescindere dalla portata di tali transazioni. La Società può tuttavia decidere, a sua discrezione, di non applicare tale politica in un qualsiasi giorno, qualora ritenesse che i benefici per gli investitori derivanti dalla mancata applicazione dello Swing pricing superino gli svantaggi.

Modifica della Politica di Swing pricing

A seguito della revisione della Politica di Swing pricing, si è deciso di apportarvi modifiche introducendo soglie di cashflow che è necessario raggiungere per poter applicare lo Swing pricing (le “**Soglie di oscillazione**”). Ciò significa che qualora il cashflow netto in entrata o in uscita da un Fondo in un giorno di negoziazione scendesse al di sotto della Soglia di oscillazione pertinente per quel Fondo, lo Swing pricing non si applicherà.

Dall’introduzione dello Swing pricing nel 2017, si è provveduto ad analizzare l’impatto dei costi derivanti dalle transazioni degli investitori nella Società, nonché l’impatto sulle performance di ciascun Fondo, comprendendo, con riferimento ai Fondi che replicano un indice, il tracking error. Sulla base di questa analisi, gli Amministratori sono stati informati del fatto che l’introduzione delle Soglie di oscillazione continuerà a proteggere gli investitori abituali dagli effetti che le negoziazioni in azioni di un Fondo potrebbero avere sul valore dello stesso, e consentirà agli investitori di misurare meglio le performance del Fondo rispetto al relativo benchmark.

In aggiunta, gli Amministratori sono stati informati del fatto che l’introduzione delle Soglie di oscillazione è maggiormente in linea con la domanda degli investitori rispetto all’attuale approccio privo di soglie e che questo promuoverà nuovi investimenti nella Società, consentendo agli investitori in essere di beneficiare delle economie di scala di un Fondo di maggiori dimensioni. Gli Amministratori sono stati altresì informati del fatto che l’applicazione dello Swing pricing con soglie è maggiormente in linea con gli standard del mercato.

Modalità di funzionamento

Applicando lo Swing pricing, calcoleremo il VPN del Fondo in questione e successivamente provvederemo a correggere o “swingare” il prezzo unico basato sul VPN al tasso di aggiustamento da applicare all’operazione. La decisione di correggere il VPN con riferimento a un Fondo sarà adottata a seguito della valutazione dell’attività di negoziazione (ossia acquisti e rimborsi) di quel Fondo nel giorno di negoziazione pertinente e se tale attività, sia essa costituita da afflussi o deflussi netti, superi la Soglia di oscillazione prestabilita per quel Fondo. Qualora il prezzo fosse corretto, esso si riterrà essere il prezzo ufficiale del Fondo per tutte le operazioni di quel giorno (acquisti, vendite e

conversioni).

Dal momento che i costi stimati di acquisto e vendita degli investimenti sottostanti di un Fondo possono variare a seconda delle condizioni di mercato e l'impatto dell'attività degli investitori varierà in base al Fondo, la Soglia di oscillazione prestabilita varierà a seconda del Fondo.

Alla Società resterà la facoltà di decidere, a sua discrezione, di non applicare lo Swing pricing in un qualsiasi giorno, persino in caso di raggiungimento della Soglia di oscillazione, qualora ritenesse che i benefici per gli investitori derivanti dalla mancata applicazione dello Swinf Pricing superino gli svantaggi.

Lo Swing pricing non genera alcun vantaggio per Vanguard. Esso è concepito per un equo trattamento di tutti gli investitori.

Tempistica

La modifica summenzionata entrerà in vigore a decorrere dal 20 maggio 2019, o in prossimità di tale data, previa approvazione della Banca Centrale. In quella data sarà pubblicato anche un prospetto informativo aggiornato della Società, che rispecchierà questa modifica.

Per eventuali domande o chiarimenti su quanto ivi esposto, si prega di rivolgersi al proprio consulente professionale o al Servizio Clienti di Vanguard tramite e-mail all'indirizzo europa_client_services@vanguard.co.uk o personal_investor_enquiries@vanguard.co.uk o telefonicamente al numero +44 203 753 4305.

Cordiali saluti,



L'Amministratore
A nome e per conto di
VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC