

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Futures Fund

Een index-gerelateerd fonds

30 juni 2010

Beleggingsdoelstelling

Het fonds streeft naar kapitaalgroei door het rendement van de index te volgen door overeenstemmende posities in aandelenderivaten en kortlopende obligaties te combineren. De index betreft de Standard & Poor's 500 Composite Stock Price Index, een marktgewogen index bestaande uit de 500 grootste Amerikaanse aandelen.

Beleggingsstrategie

Het fonds hanteert een "passieve" beleggingsstrategie die belegt in aandelenderivaten die in het rendement van de index volgen. Daarnaast wordt een portefeuille van kortlopende obligaties samengesteld die voldoende rendement behalen om de 'voorraadkosten' van de gebruikte derivaten te compenseren.

Fondsrendementen*

Vanguard U.S. Futures Fund—USD

	Beleggers aandelen		S&P 500 Index	S&P 500 Net Total Return
	Na kosten	Voor kosten	Totaalopbrengst Index ¹	Nettototaalopbrengst Index ²
1 maand	-5.29%	-5.27%	-5.23%	-5.28%
3 maanden	-11.53	-11.47	-11.43	-11.56
Sinds het begin van het jaar	-6.77	-6.64	-6.65	-6.93
1 jaar	14.87	15.22	14.43	13.73
3 jaar	-10.47	-10.20	-9.81	-10.42
5 jaar	-1.36	-1.07	-0.79	-1.42
Sinds de oprichting	-0.12	0.18	0.44	-0.20

Kostenstructuur

	Beleggers aandelen
Administratieve en andere kosten	0.07%
Beheerkosten	0.23
Kostenverhouding	0.30%

Fondsfeiten

Oprichtingsdatum	01 november 2004
USD	
Aankoopkosten	0.00%
Verkoopkosten	0.00%
Fondscodes (USD)	
Bloomberg	VANGUSF
CUSIP	G9318T370
ISIN	IE00B02YVC81
Sedol	B02YVC8
Vanguard Fund Code	VFFVU
Minimale initiële belegging	
USD	500,000

Domicilie	Valuta
Ierland	USD
Verhandelfrequentie	Betaling
Dagelijks (14.00 GMT afsluiting)	T+3
Totaal vermogen	Structuur
USD (miljoen) 347	UCITS III
EUR (miljoen) 283	

Portefeuillebeheerder

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Michael H. Buek, CFA, Principal portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2004.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1987.
B.S., University of Vermont.
M.B.A., Villanova University.

David R. Glocke, Principal portefeuillebeheerder.
Adviseert het fonds sinds 2009.
Is actief in vermogensbeheer sinds 1991.
B.S., University of Wisconsin.

*Rendementen over perioden korter dan een jaar zijn cumulatieve rendementen. Alle andere rendementen zijn geannualiseerd. De rendementscijfers omvatten de herbelegging van alle dividenden en uitkeringen van vermogenswinsten.

¹ De S&P 500 Total Return Index weerspiegelt de aandelenkoersen plus bruto cash dividenden.

² De S&P 500 Total Return Index (Netto) weerspiegelt de aandelenkoersen plus netto cash dividenden. De netto cash dividenden zijn de herbelegde dividenden verminderd met 30% bronbelasting.

Vanguard® U.S. Futures Fund

Een index-gerelateerd fonds

Kwartaalijks fondscommentaar van 30 juni 2010

- De Standard & Poor's 500 Index noteerde -11,43% tijdens het kwartaal, en het U.S. Futures Fund volgde deze index op de voet. Door de bezorgdheid over de levensvatbaarheid van het economisch herstel gingen alle tien sectoren achteruit.
- De sectoren van de IT (-12,3%), financiën (+13,3%) en energie (+12,7%) zetten de sterkste rem op het indexrendement. In IT waren Microsoft (-21%), Google (-22%) en Cisco Systems (-18%) de sterkste dalers, in financials waren dit Bank of America (-19%), JPMorgan Chase (-18%) en Wells Fargo (-18%). De bezorgdheid over het olielek in de Golf van Mexico en de mogelijke impact ervan op andere offshore boorbedrijven wogen op de koers van Exxon Mobil, die -14% daalde.
- Het beleggingsbeleid van het fonds bestaat erin op aandelen gebaseerde derivaten te kopen die het rendement van de index volgen, min de "cost-of-carry", de kosten die voortvloeien uit het houden van deze beleggingen. Tegelijk probeert het fonds een kortlopende obligatieportefeuille op te bouwen waarvan het rendement deze kosten compenseert. Deze strategie is bedoeld om niet-VS-beleggers een rendement na belastingen te bieden dat overeenkomt met dat van de S&P 500 Index. Tijdens de 12 maanden tot 30 juni genereerde de kortlopende obligatieportefeuille lichte winsten boven de cost-of-carry, wat resulteerde in een outperformance.
- In die periode noteerde de S&P 500 Index een rendement van 14,43%, waarbij alle tien sectoren winst boekten. IT (+15,9%), industrie (+27,4%) en financials (+17,0%) leverden de grootste rendementsbijdragen.

Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

	S&P 500 Index
Aantal aandelen	500
Mediaan marktkapitalisatie	\$41.7B
Koers/winst verhouding	16.2x
Prijs/boekwaarde verhouding	1.9x
Rendement op eigen vermogen	20.6%
Groeipercentage inkomsten	6.5%

Sectordiversificatie (%)

	S&P 500 Index
Duurzame consumentengoederen	10.1%
Niet-duurzame consumentengoederen	11.5
Energie	10.7
Financials	16.3
Gezondheidszorg	12.1
Industrie en nijverheid	10.3
Informatietechnologie	18.8
Materialen	3.4
Telecommunicatiediensten	3.0
Nutsbedrijven	3.8
Totaal	100.0%

Fondskarakteristieken

	U.S. Futures Fund
Aantal obligaties	95
Rendement	0.38
Gemiddelde coupon	0.1%
Gemiddelde looptijd	0.1 jaren
Gemiddelde kredietkwaliteit	Aa2
Gemiddelde duratie	0.2 jaren

Opsplitsing naar kredietkwaliteit

	U.S. Futures Fund
Moody's kwaliteit	
Treasury/agency	41.0
Aaa	1.7
Aa	57.3
A	0.0
Baa	0.0
Ba	0.0
B	0.0
Zonder rating	0.0
Totaal	100.0%

De kredietrating van elke emissie wordt door Barclays Capital bepaald op basis van de ratings van Moody's Investors Service, Fitch Ratings en Standard & Poor's. Als alle drie de agentschappen een rating geven, wordt de middelste waarde genomen. Als het effect een rating krijgt van twee van de drie agentschappen, wordt de laagste rating genomen. Als slechts één agentschap een rating geeft, wordt die rating gebruikt.

Opsplitsing naar uitgever

	U.S. Futures Fund
Door vermogen gedekte effecten	1.7
Door commerciële hypotheke gedekte effecten	0.0
Geldmarkt	98.3
Financien	0.0
Buitenlands	0.0
Door hypotheke gedekte effecten	0.0
Industrieel	0.0
Treasury/agency	0.0
Nutsbedrijven	0.0
Totaal	100.0%

Opsplitsing naar looptijd

	U.S. Futures Fund
0 tot 1 jaar	98.3
1 tot 3 jaar	1.7
3 tot 5 jaar	0.0
Meer dan 5 jaar	0.0
Totaal	100.0%

Voor meer informatie

Web: <http://global.vanguard.com>
E-mail (wereldwijd): international@vanguard.com
E-mail (Europa): client.service@vanguard.be
Tel (wereldwijd): +1 610 669 6705
Tel (Europa): +32 (0) 2 357 3030

Standard & Poor's®, S&P®, S&P 500®, Standard & Poor's 500, 500®, S&P MidCap 400® en S&P SmallCap 600® zijn geregistreerde handelsmerken van Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") en zijn door The Vanguard Group, Inc. in licentie gegeven voor gebruik. De gemeenschappelijke beleggingsfondsen van Vanguard worden niet gesponsord, onderschreven, verkocht of gepromoot door S&P of zijn Gelieerde ondernemingen, en S&P en zijn Gelieerde ondernemingen geven geen verklaring, garantie of voorwaarde over de wenselijkheid van de aankoop, de verkoop of het bezit van deelbewijzen/aandelen in de fondsen.

Deze informatie vormt geen aanbod of verzoek en mag niet als zodanig worden beschouwd in rechtsgebieden waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig is, met betrekking tot personen aan wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen of indien de persoon die het aanbod of verzoek doet hiertoe niet bevoegd is. Deze informatie heeft betrekking op compartimenten van Vanguard Investment Series plc. De rendementgegevens weerspiegelen resultaten uit het verleden. Resultaten uit het verleden vormen niet noodzakelijk een betrouwbare leidraad voor toekomstige rendementen. Wisselkoersschommelingen kunnen een ongunstige impact hebben op de waarde, koers of inkomsten van een fonds. Inkomsten kunnen variëren naargelang van de marktomstandigheden en belastingovereenkomsten.

De verkoop van Vanguard Investment Series plc fondsen is onderworpen aan de voorwaarden die zijn bepaald in het prospectus, de supplementen van het prospectus, de vereenvoudigde prospectussen en, in bepaalde landen, plaatselijke addenda. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de administratief beheerder: JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ierland. Deze documenten bevatten gedetailleerde informatie over het beheer en de kosten van, en mogelijke beperkingen en beleggingsrisico's die gepaard gaan met beleggingen in de Vanguard Investment Series plc fondsen, en dienen zorgvuldig gelezen te worden alvorens te beleggen. Vanguard Investment Series plc is in Ierland goedgekeurd als een ICBE conform de gewijzigde reglementering van de Europese Gemeenschap inzake instellingen voor collectieve belegging in effecten (European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2003). Het verschil tussen de verkoop- en terugkooprijzen van deelbewijzen van Vanguard Investment Series plc (rekening houdend met mogelijke provisies voor portefeuilletransacties) brengt met zich mee dat participaties in de fondsen moeten worden beschouwd als beleggingen op middellange tot lange termijn. De beleggers wordt er ook op gewezen dat er in bepaalde omstandigheden die beschreven zijn in het prospectus een inkoopvergoeding kan worden gegeven.

Alleen voor professionele beleggers zoals gedefinieerd in de MiFID-richtlijn. In Zwitserland alleen voor gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd door de SFA. Niet bestemd voor publieke verspreiding.