

**Vanguard**[®]

Vanguard[®] U.S. Futures Fund

Een index-gerelateerd fonds

28 februari 2011

Beleggingsdoelstelling

Het fonds streeft naar kapitaalgroei door het rendement van de index te volgen door overeenstemmende posities in aandelerderivaten 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 aandelerderivaten 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	Nettotaalopbrengst Index ²
1 maand	3.40%	3.42%	3.43%	3.36%
3 maanden	12.79	12.88	12.95	12.79
Sinds het begin van het jaar	5.80	5.85	5.88	5.77
1 jaar	22.02	22.39	22.58	21.85
3 jaar	1.62	1.93	2.19	1.50
5 jaar	2.25	2.55	2.87	2.22
Sinds de oprichting	4.13	4.44	4.71	4.05

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
Valoren	1990597
Vanguard Fund Code	VFFVU
Minimale initiële belegging	
USD	500,000

Domicilie	Valuta
Ierland	USD
Verhandelsfrequentie	Betaling
Dagelijks (14.00 GMT afsluiting)	T+3
Totaal vermogen	Structuur
USD (miljoen) 630	UCITS III
EUR (miljoen) 456	

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 31 maart 2011

- De Standard & Poor's 500 Index noteerde 10,76% tijdens het kwartaal, en het U.S. Futures Fund zijn benchmark op de voet. Alle sectoren boekten positieve rendementen tegen de achtergrond van een beter beursstemming met betrekking tot het wereldwijde herstel.
- Bij de sectoren werd de toon in de index tijdens het kwartaal aangegeven door energie (+21,5%), materialen (+19,0%) en duurzame consumptiegoederen (+12,6%). In de energiesector waren Exxon Mobil (+19%), Schlumberger (+36%) en Chevron (+14%) de uitblinkers. In de materialensector staken Freeport-McMoran Copper & Gold (+42%), Monsanto (+46%) en Dow Chemical (+25%) erboven uit.
- 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. Het fonds tracht 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. In de 12 maanden tot 31 december bleef het rendement van het U.S. Futures Fund in lijn met dat van zijn benchmark na verrekening van de fondskosten.
- In die periode noteerde de S&P 500 Index een stijging van 15,06%, waarbij alle sectoren winst boekten. Duurzame consumptiegoederen (+27,5%), industrie (+26,9%) en energie (+20,4%) leverden de grootste bijdragen. Alle rendementen luiden in US dollar.

Fondskarakteristieken

	S&P 500 Index
Aantal aandelen	500
Mediaan marktkapitalisatie	\$49.7B
Koers/winst verhouding	16.7x
Prijs/boekwaarde verhouding	2.3x
Rendement op eigen vermogen	20.6%
Groeipercentage inkomsten	5.3%

Sectordiversificatie (%)

	S&P 500 Index
Duurzame consumentengoederen	10.6%
Niet-duurzame consumentengoederen	10.1
Energie	13.1
Financieel	16.0
Gezondheidszorg	10.7
Industrie en nijverheid	11.1
Informatietechnologie	18.7
Materialen	3.6
Telecommunicatiediensten	2.9
Nutsbedrijven	3.2
Totaal	100.0%

Fondskarakteristieken

	U.S. Futures Fund
Aantal obligaties	157
Rendement	0.24
Gemiddelde coupon	0.1%
Gemiddelde looptijd	0.1 jaren
Gemiddelde kredietkwaliteit	Aa2
Gemiddelde duratie	0.1 jaren

Opsplitsing naar kredietkwaliteit

	U.S. Futures Fund
Moody's kwaliteit	
Treasury/agency	37.0
Aaa	0.0
Aa	63.0
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
Goed steunde veiligheid	0.0
Commerciële Hypotheek Veiligheid Gesteunde	0.0
Geldmarkt	100.0
Financien	0.0
Buitenlands	0.0
Hypotheek steunde veiligheid	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	100.0
1 tot 3 jaar	0.0
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): uk_client_services@vanguard.co.uk
Tel (wereldwijd): +1 610 669 6705
Tel (Europa): +353 1612 3226
Tel (U.K.): +44 207 489 4305

Standard & Poor's® en S&P® zijn handelsmerken van The McGraw-Hill Companies, Inc. en zijn in licentie gegeven voor gebruik. Fondsen van Vanguard worden niet gesponsord, onderschreven, verkocht of gepromoot door Standard & Poor's, en Standard & Poor's verstrekt geen verklaring aangaande de merites van beleggingen in de fondsen.

De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat beleggers minder dan hun inleg terugkrijgen. De waarde van deze belegging kan dalen of stijgen door wijzigingen in de wisselkoersen. Dit fonds belegt in buitenlandse markten en de waarde van uw belegging kan fluctueren als gevolg van schommelingen van wisselkoersen. Fondsen die beleggen in vastrentende effecten gaan gepaard met een risico van wanbetaling en aantasting van de kapitaalwaarde van uw belegging. Het niveau van uw inkomsten kan fluctueren. Wijzigingen in de rentevoeten hebben normaliter invloed op de kapitaalwaarde van vastrentende effecten. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in dit document mag niet beschouwd worden als een aanbod tot koop of verkoop van effecten of een uitnodiging tot het doen van een aanbod op effecten in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of uitnodiging op grond van de aldaar geldende wet- en regelgeving niet toegestaan is, of waar het personen niet is toegestaan om een dergelijk aanbod of uitnodiging te doen, of indien de persoon die het aanbod of de uitnodiging doet hiertoe niet bevoegd is. De informatie in dit informatieblad vormt geen juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. U mag zich dan ook niet baseren op de inhoud van dit informatieblad bij het maken van een beleggingsbeslissing. De Vereenvoudigde en Volledige Prospectussen (inclusief eventuele bijlagen) voor dit fonds zijn verkrijgbaar bij Vanguard Asset Management, Limited via onze website <https://global.vanguard.com/>.

De Beheerder van Investment Series plc is Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited is een distributeur van Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc is toegelaten door de Financial Regulator in Ierland als ICBF en is geregistreerd voor publieke verspreiding in bepaalde EU-landen. Mogelijke beleggers wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen voor nadere informatie. Mogelijke beleggers dienen ook hun eigen professionele adviseur te raadplegen inzake de gevolgen van het beleggen in en het houden of verkopen van aandelen in de Fondsen en het ontvangen van uitkeringen met betrekking tot deze aandelen krachtens de wetten van het land waarin zij belastingplichtig zijn. Uitgegeven door Vanguard Asset Management, Limited, dat in het Verenigd Koninkrijk hiertoe bevoegd is en gereguleerd wordt door de Financial Services Authority.