

Vanguard® U.S. Futures Fund

Un fonds indiciel

30 juin 2010

Objectif d'investissement

Le fonds vise à répliquer la performance de l'indice Standard & Poor's 500 Composite Stock Price sur la performance des valeurs américaines de grande capitalisation dans lequel la pondération des actions est fonction de leur valeur de marché. Il vise à faire fructifier le capital en reflétant la performance de l'indice en mêlant des positions correspondantes en produits dérivés adossés à des actions et des obligations à court terme.

Stratégie d'investissement

Le Gestionnaire de Portefeuille s'emploie à acquérir des produits dérivés adossés à des actions qui répliquent le rendement de l'indice, moins le « coût de détention ». Dans le même temps, il s'attache à constituer un portefeuille d'obligations à court terme dont le rendement permet d'atténuer le « coût de détention » des produits dérivés adossés à des actions détenus.

Rendement du fonds*

Vanguard U.S. Futures Fund—USD

	Parts d'investisseur		S&P 500 Index	S&P 500 Net Total Return
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Indice de rendement total ¹	Indice de rendement total net ²
1 mois	-5.29%	-5.27%	-5.23%	-5.28%
3 mois	-11.53	-11.47	-11.43	-11.56
Depuis le début de l'année	-6.77	-6.64	-6.65	-6.93
1 an	14.87	15.22	14.43	13.73
3 ans	-10.47	-10.20	-9.81	-10.42
5 ans	-1.36	-1.07	-0.79	-1.42
Depuis le lancement	-0.12	0.18	0.44	-0.20

Ratio de frais totaux

	Parts d'investisseur
Frais administratifs et autres	0.07%
Frais de gestion des investissements	0.23
Ratio de frais total	0.30%

Données relatives au fonds

Date de création	01 novembre 2004
USD	
Frais d'entrée	0.00%
Frais de rachat	0.00%
Codes relatifs au fonds (USD)	
Bloomberg	VANGUSF
CUSIP	G9318T370
ISIN	IE00B02YVC81
Sedol	B02YVC8
Vanguard Fund Code	VFFVU
Montant minimum de souscription initiale	
USD	500,000

Domicile	Devises
Irlande	USD
Fréquence de négociation	Règlement
Quotidienne (Avant 14:00 GMT)	T+3
Encours Total	Structure
USD (millions) 347	UCITS III
EUR (millions) 283	

Gestionnaire du portefeuille

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Michael H. Buek, CFA, Directeur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseill le fonds depuis 2004.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1987.
B.S., University of Vermont.
M.B.A., Villanova University.

David R. Glocke, Directeur
Gestionnaire de portefeuille.
Conseille le fonds depuis 2009.
Travaille dans la gestion d'investissements depuis 1991.
B.S., University of Wisconsin.

*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.

¹ L'indice S&P 500 Total Return donne le cours majoré des dividendes nets.

² L'indice S&P 500 Net Total Return donne le cours majoré des dividendes nets. Les dividendes nets pris en compte correspondent aux dividendes réinvestis moins la retenue à la source de 30 %.

Vanguard® U.S. Futures Fund

Un fonds indiciel

Commentaire trimestriel sur le compartiment 30 juin 2010

- L'indice Standard & Poor's 500 a enregistré un rendement de -11,43 % sur le trimestre et l'U.S. Futures Fund a répliqué de près l'indice. Sur fond d'interrogations quant à la durabilité de la reprise, les dix secteurs ont affiché des rendements négatifs sur le trimestre.
- Au niveau sectoriel, technologies de l'information (-12,3 %), et valeurs financières (-13,3 %) et énergétiques (-12,7 %) ont le plus contribué à dégrader l'indice pour le trimestre. Dans le secteur des technologies de l'information, Microsoft (-21 %), Google (-22 %) et Cisco Systems (-18 %) ont été les principaux moteurs de contreperformance, tandis que du côté des financières, Bank of America (-19 %), JPMorgan Chase (-18 %) et Wells Fargo (-18 %) pesaient le plus sur le rendement. Les inquiétudes au sujet de la situation dans le Golfe du Mexique et l'impact que celle-ci pourrait avoir sur les compagnies pratiquant des forages de grande profondeur ont nui à l'action Exxon Mobil, dont le rendement a été de -14 %.
- La politique du fonds consiste à investir dans des dérivés d'actions qui offrent le même rendement que l'indice de référence, moins le coût de détention, à savoir le coût de conservation en portefeuille de ces investissements. Parallèlement, le fonds vise à construire un portefeuille d'obligations à court terme générant un rendement suffisant pour atténuer l'impact de ces coûts. Cette stratégie vise à offrir aux investisseurs non américains un rendement après impôt similaire à celui de l'indice S&P 500. Au cours de la période de 12 mois ayant pris fin le 30 juin, le portefeuille d'obligations à court terme a généré des gains excédant le coût de portage, ce qui s'est traduit par un sur-classement de l'indice.
- Pour la période de 12 mois, qui a pris fin le 30 juin, l'indice S&P 500 généré un rendement de 14,43 %, les dix secteurs affichant une performance positive. Les principaux secteurs ayant contribué à la performance ont été les technologies de l'information (+15,9 %), et les valeurs industrielles (+27,4 %) et financières (+17,0 %).

Tous les rendements sont estimés en dollars américains.

Caractéristiques du fonds

	S&P 500 Index
Nombre d'actions	500
Capitalisation boursière médiane	\$41.7B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	16.2x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	1.9x
Rendement des capitaux investis	20.6%
Taux de croissance des bénéfices	6.5%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	S&P 500 Index
Biens de consommation discrétionnaire	10.1%
Biens de consommation de base	11.5
Énergie	10.7
Services Financiers	16.3
Santé	12.1
Industrie	10.3
Technologies de l'information	18.8
Matériaux	3.4
Services de télécommunication	3.0
Services aux collectivités	3.8
Total	100.0%

Standard & Poor's®, S&P®, S&P 500®, Standard & Poor's 500, 500®, S&P MidCap 400®, et S&P SmallCap 600® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») dont la licence d'utilisation a été accordée à The Vanguard Group, Inc. Les fonds de placement Vanguard ne sont pas parainés, validés, vendus ou promus par S&P ou ses sociétés affiliées, et S&P et ses sociétés affiliées ne font aucune déclaration, ne donnent aucune garantie ou condition quant au caractère approprié de l'achat, de la vente ou de la détention des parts ou des actions des fonds.

Les informations contenues dans les présentes ne constituent pas une offre ou une sollicitation et ne peuvent être entendues comme une offre ou une sollicitation dans une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ou à toute personne à laquelle il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation ou si la personne qui fait cette offre ou sollicitation n'est pas habilitée à le faire. Le présent document donne des informations sur les compartiments de Vanguard Investment Series plc. Les données présentées représentent la performance passée. La performance passée ne constitue pas une indication fiable de la performance future. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur, le cours ou les revenus d'un fonds. Les revenus peuvent varier en fonction des conditions de marché et des accords fiscaux.

La vente des fonds de Vanguard Investment Series plc est soumise aux conditions stipulées dans le prospectus, les suppléments au prospectus, les prospectus simplifiés et, dans certains pays, aux addenda locaux. Il est possible d'obtenir gratuitement ces documents auprès de l'agent administratif, JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlande. Ces documents contiennent des informations détaillées sur la gestion, les coûts, les restrictions éventuelles et les risques associés à l'investissement dans les fonds Vanguard Investment Series plc et doivent être lus attentivement avant tout investissement. Vanguard Investment Series plc est agréé en Irlande en tant qu'OPCVM, conformément à la Réglementation des Communautés européennes (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2003, telle qu'amendée. L'écart entre le prix d'achat et le prix de rachat des parts de Vanguard Investment Series plc (en tenant compte des frais possibles liés aux opérations de portefeuille) signifie qu'un investissement doit être envisagé à moyen ou long terme. Les investisseurs doivent également noter que, dans certains cas précisés dans le prospectus, des frais de rachat peuvent être dus.

Destiné exclusivement aux Investisseurs professionnels en vertu de la Directive MIFID. Destiné exclusivement aux Investisseurs éligibles, tels que définis en Suisse par la SFA. Interdit pour la diffusion publique.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Tous droits réservés.

Caractéristiques du fonds

	U.S. Futures Fund
Nombre d'obligations	95
Rendement	0.38
Coupon moyen	0.1%
Maturité moyenne	0.1 ans
Qualité moyenne	Aa2
Duration moyenne	0.2 ans

Répartition par qualité du crédit

	U.S. Futures Fund
Qualité Moody's	
Trésor/Agences gouvernementales	41.0
Aaa	1.7
Aa	57.3
A	0.0
Baa	0.0
Ba	0.0
B	0.0
Sans notation	0.0
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.

Ventilation par type d'émetteur

	U.S. Futures Fund
Garanti par des actifs	1.7
Garanti par des créances commerciales hypothécaires	0.0
Marché monétaire	98.3
Finance	0.0
Etranger	0.0
Garanti par des créances hypothécaires	0.0
Industriel	0.0
Trésor/Agences gouvernementales	0.0
Services aux collectivités	0.0
Total	100.0%

Répartition par échéance

	U.S. Futures Fund
0 à 1 an	98.3
1 à 3 ans	1.7
3 à 5 ans	0.0
Plus de 5 ans	0.0
Total	100.0%

Pour de plus amples informations
Web: <http://global.vanguard.com>
E-mail (monde) : international@vanguard.com
E-mail (Europe) : client.service@vanguard.be
Tél. (monde) : +1 610 669 6705
Tél. (Europe) : +32 (0) 2 357 3030

F9858FR_062010