

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Futures Fund

Un fonds indiciel

28 février 2011

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
	Après frais (Net)	Avant frais (Brut)	Indice de rendement total ¹	Indice de rendement total net ²
1 mois	3.40%	3.42%	3.43%	3.36%
3 mois	12.79	12.88	12.95	12.79
Depuis le début de l'année	5.80	5.85	5.88	5.77
1 an	22.02	22.39	22.58	21.85
3 ans	1.62	1.93	2.19	1.50
5 ans	2.25	2.55	2.87	2.22
Depuis le lancement	4.13	4.44	4.71	4.05

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
Valoren	1990597
Vanguard Fund Code	VFFVU
Montant minimum de souscription initiale	
USD	500,000

Domicile	Irlande	Devises	USD
Fréquence de négociation	Quotidienne (Avant 14:00 GMT)	Règlement	T+3
Encours Total	USD (millions) 630	Structure	UCITS III
	EUR (millions) 456		

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.
Conseill 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 31 décembre 2010

- Le rendement du S&P 500 s'élève à 10,76 % au T4, suivi de près par le fonds. Tous les secteurs sont en progression, grâce à un regain de confiance dans la reprise mondiale.
- L'énergie (+21,5 %), les matériaux (+19,0 %) et les biens de consommation cycliques (+12,6 %) ont le plus contribué aux résultats de l'indice sur le trimestre. Dans l'énergie, Exxon Mobil (+19 %), Schlumberger (+36 %) et Chevron (+14 %) sont les grands gagnants. Dans les matériaux, Freeport-McMoran Copper & Gold (+42 %), Monsanto (+46 %) et Dow Chemical (+25 %) remportent la palme.
- La politique du fonds consiste à investir dans des dérivés d'actions qui suivent la performance de l'indice de référence, moins le « cost-of-carry », c'est-à-dire le coût de détention de ces investissements. Parallèlement, le fonds essaie de construire un portefeuille obligataire 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 net similaire à celui du S&P 500. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre, le rendement du fonds a été conforme à celui de l'indice après prise en compte des frais.
- Sur la même période, le S&P 500 gagne 15,06 %, avec une performance positive de tous les secteurs représentés. Les principales contributions proviennent des biens de consommation cycliques (+27,5 %), des valeurs industrielles (+26,9 %) et de l'énergie (+20,4 %).

Tous les rendements sont estimés en USD.

Caractéristiques du fonds

	S&P 500 Index
Nombre d'actions	500
Capitalisation boursière médiane	\$49.7B
Ratio Prix/Résultat (P/E)	16.7x
Ratio prix/valeur comptable (P/B)	2.3x
Rendement des capitaux investis	20.6%
Taux de croissance des bénéfices	5.3%

Répartition sectorielle (en % d'actions ordinaires)

	S&P 500 Index
Biens de consommation discrétionnaire	10.6%
Biens de consommation de base	10.1
Énergie	13.1
Services Financiers	16.0
Santé	10.7
Industrie	11.1
Technologies de l'information	18.7
Matériaux	3.6
Services de télécommunication	2.9
Services aux collectivités	3.2
Total	100.0%

Caractéristiques du fonds

	U.S. Futures Fund
Nombre d'obligations	157
Rendement	0.24
Coupon moyen	0.1%
Maturité moyenne	0.1 ans
Qualité moyenne	Aa2
Duration moyenne	0.1 ans

Répartition par qualité du crédit

	U.S. Futures Fund
Qualité Moody's	
Trésor/Agences gouvernementales	37.0
Aaa	0.0
Aa	63.0
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
Capital Sécurité Soutenue	0.0
L'Hypothèque commerciale A Soutenu Sécurité	0.0
Marche monétaire	100.0
Finance	0.0
Etranger	0.0
Emprunt-logement Sécurité Soutenue	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	100.0
1 à 3 ans	0.0
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) : uk_client_services@vanguard.co.uk
Tél. (monde) : +1 610 669 6705
Tél. (Europe) : +353 1612 3226
Tél. (U.K.): +44 207 489 4305

Standard & Poor's® et S&P® sont des marques commerciales de The McGraw-Hill Companies, Inc., et ont fait l'objet d'une licence d'utilisation. Les fonds de Vanguard ne sont aucunement parrainés, approuvés, vendus ou promus par Standard & Poor's, et Standard & Poor's n'émet aucune déclaration quant au caractère opportun d'un investissement dans les fonds.

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 augmenter en conséquence des changements des taux de change. Le fonds investit dans des marchés étrangers et la valeur de ce placement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, en raison des fluctuations des taux de change. 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.