



Vanguard® U.S. Futures Fund

Un fondo indexado

30 de junio de 2010

Objetivo de inversión

El fondo procura seguir al índice Standard & Poor's 500 Composite Stock Price, que mide el rendimiento de las acciones de EE.UU. de gran capitalización. Es un índice ponderado por valor de mercado y la ponderación de cada acción es proporcional a su valor de mercado. El fondo trata de lograr revalorización del capital siguiendo al índice combinando las posiciones correspondientes en derivados basados en renta variable y bonos a corto plazo.

Estrategia de inversión

El Gestor de Inversiones procura comprar derivados basados en renta variable que sigan el rendimiento del índice menos el "coste neto de financiación". De forma simultánea, el Gestor de Inversiones trata de construir una cartera de bonos a corto plazo que genere un rendimiento suficiente para atenuar el "coste neto de financiación" de la parte de derivados de la cartera basados en renta variable.

Rendimiento del fondo*

Vanguard U.S. Futures Fund—USD

	Participaciones del inversor		S&P 500 Index	S&P 500 Net Total Return
	Gastos deducidos	Gastos no deducidos	Índice de rendimiento total ¹	Índice de rendimiento total neto ²
1 mes	-5.29%	-5.27%	-5.23%	-5.28%
3 meses	-11.53	-11.47	-11.43	-11.56
Año hasta la fecha	-6.77	-6.64	-6.65	-6.93
1 año	14.87	15.22	14.43	13.73
3 años	-10.47	-10.20	-9.81	-10.42
5 años	-1.36	-1.07	-0.79	-1.42
Desde su inicio	-0.12	0.18	0.44	-0.20

Coefficiente de gastos totales

	Participaciones del inversor
Gastos administrativos y otros	0.07%
Gastos de gestión de inversiones	0.23
Coefficiente de gastos totales	0.30%

Datos del fondo

Fecha de inicio	01 de noviembre de 2004
USD	
Comisión de compra	0.00%
Comisión de	0.00%
Códigos del fondo (USD)	
Bloomberg	VANGUSF
CUSIP	G9318T370
ISIN	IE00B02YVC81
Sedol	B02YVC8
Vanguard Fund Code	VFFVU
Inversión mínima inicial	
USD	500,000

Domicilio	Divisas
Irlanda	USD
Frecuencia de negociación	Liquidación
Diario (antes de las 14:00 GMT)	T+3
Activos totales	Estructura
USD (millones) 347	UCITS III
EUR (millones) 283	

Gestor de inversiones

The Vanguard Group, Inc. (Vanguard)

Michael H. Buek, CFA, Director
Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2004.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1987.
B.S., University of Vermont.
M.B.A., Villanova University.

David R. Glocke, Director
Gestor de cartera.
Es asesor del fondo desde 2009.
Trabaja en la gestión de inversiones desde 1991.
B.S., University of Wisconsin.

*Las cifras correspondientes a periodos inferiores a un año son rendimientos acumulativos. Todas las cifras restantes representan el promedio anual de los resultados. Las cifras relativas al rendimiento incluyen la reinversión de todos los dividendos y las posibles distribuciones de ganancias de capital.

¹ El índice S&P 500 Total Return representa el rendimiento del precio más el dividendo bruto en efectivo.

² El índice S&P 500 Net Total Return representa el rendimiento del precio más el dividendo neto en efectivo. El dividendo neto en efectivo es igual a los dividendos reinvertidos menos una retención de impuestos del 30%.

Vanguard® U.S. Futures Fund

Un fondo indexado

Comentario trimestral del fondo a 30 de junio de 2010

- El Standard & Poor's 500 obtuvo un 11,43% en el trimestre y el U.S. Futures Fund le siguió de cerca. Ante los temores por la sostenibilidad de la recuperación económica, los diez sectores obtuvieron rendimientos negativos en el semestre.
- Por sectores, TI (12,3%), finanzas (13,3%) y energía (12,7%) fueron los principales obstáculos para el índice en el trimestre. En TI, Microsoft (21%), Google (22%) y Cisco Systems (18%) fueron los principales detractores, y en finanzas, Bank of America (19%), JPMorgan Chase (18%) y Wells Fargo (18%) lideraron el descenso. Las preocupaciones acerca de la situación en el Golfo de México y su impacto en otras empresas de perforación perjudicaron a las acciones de Exxon Mobil, que obtuvo un rendimiento del 14%.
- La política de inversión del fondo consiste en adquirir derivados basados en renta variable que sigan el rendimiento del índice, menos los costes derivados de mantener dichas inversiones. A la vez, el fondo trata de configurar una cartera de bonos a corto plazo con un rendimiento que mitigue tales costes, para ayudar a los inversores no estadounidenses a obtener rendimientos después de impuestos en línea con los del S&P 500. En los 12 meses hasta el 30 de junio, los bonos a corto plazo generaron ganancias superiores al coste neto de financiación, lo que originó un rendimiento superior.
- En los 12 meses hasta el 30 de junio, el S&P 500 cosechó el 14,43% y sus diez sectores se movieron en positivo. TI (15,9%), industria (+27,4%) y finanzas (+17,0%) fueron los valores más positivos.

Todos los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	S&P 500 Index
Número de acciones	500
Mediana de capitalización de mercado	\$41.7B
Relación precio/beneficio	16.2x
Coefficiente precio/valor en libros	1.9x
Rendimiento de los recursos propios	20.6%
Tasa de crecimiento de las ganancias	6.5%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	S&P 500 Index
Bienes de consumo discrecional	10.1%
Bienes de consumo básico	11.5
Energía	10.7
Financieras	16.3
Asistencia sanitaria	12.1
Industria	10.3
Tecnologías de la información	18.8
Materiales	3.4
Servicios de telecomunicaciones	3.0
Servicios públicos	3.8
Total	100.0%

Características del fondo

	U.S. Futures Fund
Nombre d'obligations	95
Rendimiento	0.38
Cupón promedio	0.1%
Vencimiento promedio	0.1 años
Calidad promedio	Aa2
Duración promedio	0.2 años

Distribución por calidad de crédito

	U.S. Futures Fund
Calidad de Moody's	
Tesoro o Agencia	41.0
Aaa	1.7
Aa	57.3
A	0.0
Baa	0.0
Ba	0.0
B	0.0
Sin calificación	0.0
Total	100.0%

La calificación de la calidad crediticia de cada una de las emisiones es la proporcionada por Barclays Capital a partir de las calificaciones otorgadas por Moody's Investors Service, Fitch Ratings y Standard & Poor's. Si se dispone de datos de estas tres agencias, la calificación aplicada es la correspondiente a la mediana de todas ellas. En el caso de que sean dos las agencias que proporcionen calificaciones, se utiliza la más baja. Cuando tan sólo se publique una calificación, esa será la empleada.

Distribución por emisor

	U.S. Futures Fund
Respaldados por activos	1.7
Respaldados por hipotecas comerciales	0.0
Mercado monetario	98.3
Financieros	0.0
Extranjeros	0.0
Respaldados por hipotecas	0.0
Industrial	0.0
Tesoro/Agencia	0.0
Servicios públicos	0.0
Total	100.0%

Distribución por vencimiento

	U.S. Futures Fund
0 a 1 año	98.3
1 a 3 años	1.7
3 a 5 años	0.0
Más de 5 años	0.0
Total	100.0%

Para más información
Página web: <http://global.vanguard.com>
Correo-e (internacional): international@vanguard.com
Correo-e (Europa): client.service@vanguard.be
Tel. (internacional): +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® y S&P SmallCap 600® son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), y han obtenido la licencia de uso por parte de The Vanguard Group, Inc. Los fondos de inversión colectiva de Vanguard no han sido patrocinados, avalados, vendidos o comercializados por S&P ni por sus Filiales, y S&P y sus Filiales no formulan ninguna declaración, garantía o condición en cuanto a la conveniencia de adquirir, vender o mantener las participaciones/acciones de los fondos.

La información contenida en el presente no constituye una oferta o solicitud y no podrá ser considerada como tal en aquellas jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud sea ilícita, o cuando el destinatario de la misma no pueda aceptarla legalmente, o si la persona que la realiza no está autorizada para ello. El propósito del presente es dar información acerca de los subfondos de Vanguard Investment Series plc. Los datos de rentabilidad que se muestran corresponden a resultados pasados. La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de los resultados futuros. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo sobre el valor, los precios o los ingresos de un fondo. Los ingresos pueden variar dependiendo de las condiciones del mercado y las disposiciones fiscales.

La venta de los fondos Vanguard Investment Series plc está sujeta a los requisitos estipulados en el folleto informativo, los suplementos al folleto informativo, los folletos simplificados y, en determinados países, los anexos locales. Estos documentos pueden obtenerse de forma gratuita en la sede central del administrador en JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlanda. Estos documentos contienen información detallada sobre la gestión, los costes y los posibles límites y riesgos de inversión vinculados a la actividad inversora en los fondos Vanguard Investment Series plc, y es aconsejable leerlos atentamente antes de invertir. Vanguard Investment Series plc ha sido autorizada en Irlanda como un OICVM de conformidad con la Normativa de la Comunidad Europea (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003, con sus oportunas modificaciones. La diferencia entre el precio de venta y recompra de las participaciones en Vanguard Investment Series plc (teniendo en cuenta todas las posibles comisiones aplicables a las transacciones de cartera) significa que todas las inversiones deberán considerarse como de medio a largo plazo. Los inversores deben ser también conscientes de que, en determinadas circunstancias definidas en el folleto informativo, se podrá aplicar una comisión de reembolso. Vanguard Investments Europe SA es un Distribuidor de Vanguard Investment Series plc.

Únicamente para Inversores Profesionales según lo definido por la Directiva MiFID. En Suiza, únicamente para Inversores Cualificados según lo definido por la SFA. No apto para la Distribución Pública.

© 2010 The Vanguard Group, Inc. Todos los derechos reservados.

F9858SP_062010