

**Vanguard®**

Vanguard® U.S. Futures Fund

Un fondo indexado

28 de febrero de 2011

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	3.40%	3.42%	3.43%	3.36%
3 meses	12.79	12.88	12.95	12.79
Año hasta la fecha	5.80	5.85	5.88	5.77
1 año	22.02	22.39	22.58	21.85
3 años	1.62	1.93	2.19	1.50
5 años	2.25	2.55	2.87	2.22
Desde su inicio	4.13	4.44	4.71	4.05

*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%.

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
Valoren	1990597
Vanguard Fund Code	VFFVU
Inversión mínima inicial	
USD	500,000

Domicilio	Irlanda	Divisas	USD
Frecuencia de negociación	Diario (antes de las 14:00 GMT)	Liquidación	T+3
Activos totales	USD (millones) 630	Estructura	UCITS III
	EUR (millones) 456		

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.

Vanguard® U.S. Futures Fund

Un fondo indexado

Comentario trimestral del fondo a 31 de diciembre de 2010

- El Standard & Poor's 500 Index obtuvo un 10,76% en el trimestre y el U.S. Futures Fund le siguió de cerca. Todos los sectores registraron rendimientos positivos al mejorar el ánimo por la recuperación mundial.
- Por sectores, energía (+21,5%), materiales (+19,0%) y consumo discrecional (+12,6%) fueron los más positivos para el rendimiento del índice. En el sector de energía, Exxon Mobil (+19%), Schlumberger (+36%) y Chevron (+14%) fueron los que obtuvieron los mejores resultados. En el sector de materiales, los rendimientos superiores fueron responsabilidad de Freeport-McMoran Copper & Gold (+42%), Monsanto (+46%) y Dow Chemical (+25%).
- 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. 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. Durante los 12 meses finalizados el 31 de diciembre, el rendimiento del U.S. Futures permaneció en línea con el de su referencia, tras deducir los gastos del fondo.
- En los 12 meses finalizados el 31 de diciembre, el S&P 500 cosechó el 15,06% y todos sus sectores se movieron en positivo. Consumo discrecional (+27,5%), industria (+26,9%) y energía (+20,4%) fueron los valores más positivos.

Los rendimientos se basan en USD.

Características del fondo

	S&P 500 Index
Número de acciones	500
Mediana de capitalización de mercado	\$49.7B
Relación precio/beneficio	16.7x
Coefficiente precio/valor en libros	2.3x
Rendimiento de los recursos propios	20.6%
Tasa de crecimiento de las ganancias	5.3%

Diversificación por sector (% de acciones ordinarias)

	S&P 500 Index
Bienes de consumo discrecional	10.6%
Bienes de consumo básico	10.1
Energía	13.1
Financieras	16.0
Asistencia sanitaria	10.7
Industria	11.1
Tecnologías de la información	18.7
Materiales	3.6
Servicios de telecomunicaciones	2.9
Servicios públicos	3.2
Total	100.0%

Características del fondo

	U.S. Futures Fund
Nombre d'obligations	157
Rendimiento	0.24
Cupón promedio	0.1%
Vencimiento promedio	0.1 años
Calidad promedio	Aa2
Duración promedio	0.1 años

Distribución por calidad de crédito

	U.S. Futures Fund
Calidad de Moody's	
Tesoro o Agencia	37.0
Aaa	0.0
Aa	63.0
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
Activo Seguridad Apoyada	0.0
La Hipoteca comercial Apoyó la Seguridad	0.0
Mercado monetario	100.0
Financieros	0.0
Extranjeros	0.0
Hipoteca Seguridad Apoyada	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	100.0
1 a 3 años	0.0
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): uk_client_services@vanguard.co.uk
Tel. (internacional): +1 610 669 6705
Tel. (Europa): +353 1612 3226
Tel. (U.K.): +44 207 489 4305

Standard & Poor's® y S&P® son marcas registradas de The McGraw-Hill Companies, Inc., y se ha obtenido la licencia para su uso. Los fondos Vanguard no han sido patrocinados, avalados, vendidos o comercializados por Standard & Poor's, y Standard & Poor's no formula declaraciones en cuanto a la conveniencia de invertir en los fondos.

El valor de las inversiones, y la renta derivada de las mismas, puede bajar o subir y los inversores pueden obtener menos de lo que invirtieron. El valor de esta inversión puede bajar o puede subir a consecuencia de cambios en tasas de cambio. Este fondo invierte en mercados extranjeros y el valor de esta inversión puede bajar o subir como resultado de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Los fondos que invierten en títulos de interés fijo se exponen al riesgo de impago y disminución del valor del capital de su inversión, y el nivel de sus ingresos está sujeto a fluctuaciones. Los movimientos en los tipos de interés probablemente influirán en el valor del capital de los títulos de interés fijo. La rentabilidad pasada no es una garantía fiable de los resultados futuros.

El material contenido en el presente documento no debe considerarse una oferta para comprar o vender o una solicitud para comprar o vender valores 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. La información que aquí figura no constituye asesoramiento jurídico, fiscal o de inversión. Por lo tanto, no debe basarse en el contenido de esta presentación al tomar sus decisiones de inversión. Puede obtener el Folleto informativo simplificado y el Folleto informativo completo (incluidos todos los suplementos) de este fondo solicitándolos a Vanguard Asset Management, Limited a través de nuestra página web: <https://global.vanguard.com/>.

El Gestor de Vanguard Investment Series plc es Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited es un distribuidor de Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc ha sido autorizada en Irlanda por el Regulador Financiero como un OICVM, y se ha registrado para su distribución pública en determinados países de la UE. Para obtener más información, los inversores interesados pueden consultar el folleto informativo de los Fondos. Asimismo, se aconseja a los inversores potenciales que consulten con sus respectivos asesores profesionales las repercusiones que podría tener en su caso la inversión en los Fondos, y la compra o venta de sus acciones, así como las distribuciones respecto de las mismas, bajo la legislación de los países en los que están sujetos a obligaciones fiscales. Publicado por Vanguard Asset Management, Limited, autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Servicios Financieros.