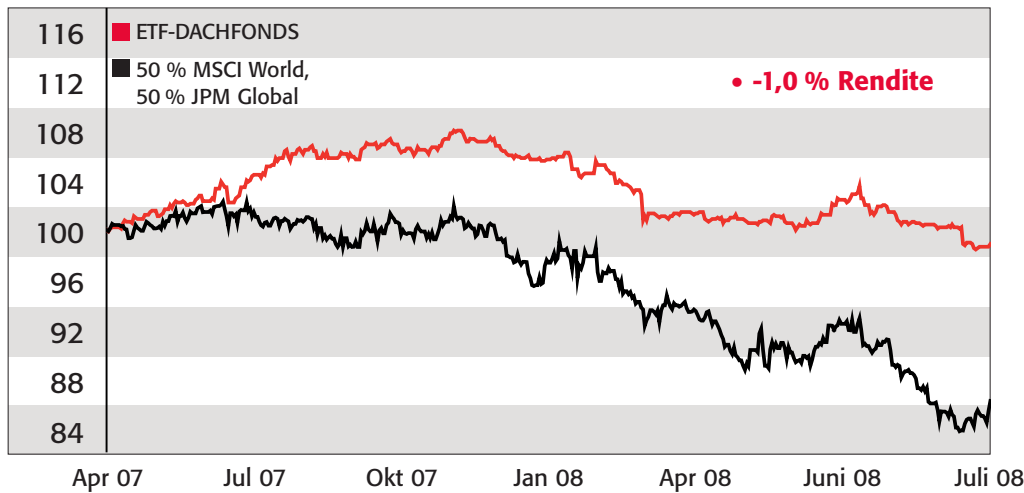


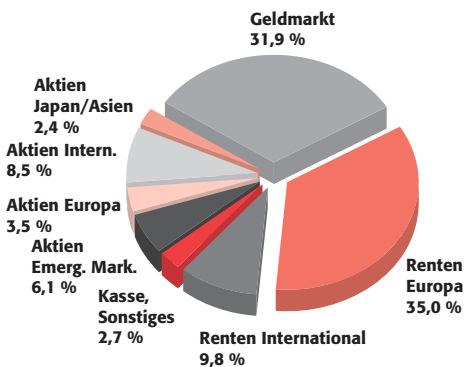
Kommentar des Fondsmanagers

Auch der Sommermonat Juli konnte die frostige Stimmung an den internationalen Finanzmärkten nicht vertreiben. Überwiegend enttäuschende Unternehmensergebnisse und schwache Konjunkturdaten signalisierten, dass die Finanzkrise noch keineswegs ausgestanden ist. Zunächst setzte sich der Kursverfall der Aktienmärkte fort. Der MSCI World Index (in EUR) verlor im Tief über 6 % an Wert. Ein scharfer Kurseinbruch am Öl-Markt läutete in der Mitte des Monats eine kräftige Erholung an den Aktienmärkten ein. Marktbeobachter sahen die Kursstärke bei Aktien jedoch mit Skepsis. Sie verwiesen darauf, dass der Rückgang beim Öl-Preis nur ein weiterer Hinweis für eine deutliche Abkühlung der Weltkonjunktur sei. Der Rentenmarkt bewegte sich im Spannungsfeld von Inflations- und Konjunktursorgen sehr schwankungsanfällig auch aufgrund der Unsicherheiten, wie die Notenbanken künftig auf die Auswirkungen der Finanzkrise reagieren werden. Im Zuge einer erneuten Kurserholung wurde die Aktienquote beim ETF-DACHFONDS auf rund 20 % erhöht. Dabei kamen hauptsächlich ETFs der Emerging Markets wie u. a. Indien zum Einsatz. Darüber hinaus wurde auch in die stark zurückgekommenen Dividenden-ETFs investiert. Für diese Märkte hatte das Trendphasenmodell erste taktische Kaufsignale generiert. Die mittel- bis langfristige strategische Ausrichtung mahnt allerdings weiter zur Vorsicht. Die tendenziell defensivere Ausrichtung des Fondsvermögens wurde daher weiter beibehalten. Mit einem Kursrückgang von 1,3 % konnte sich der ETF-DACHFONDS in dem schwierigen Marktumfeld im Verlauf des Juli 2008 noch gut behaupten.

Wertentwicklung seit Auflage*



Fondsstruktur



Top 10 Positionen

Lyxor ETF Euro Cash (EONIA)	16,4 %
db x-trackers II EONIA T.R.INDEX ET	15,5 %
Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y	12,6 %
iShares € Government Bond 1-3	12,4 %
db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	6,1 %
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health Care	5,1 %
db x-tr.II IBoxx Gl.In.Li.TR Ind.He	5,0 %
iShares USD Treasury Bond 1-3	4,8 %
iShares iBoxx € Liq.Sov.Cap.1.5-2.5	3,9 %
Lyxor ETF DJ Stoxx Select Dividend	3,5 %

* gem. BVI-Methodik; ** gem. Derivate VO; *** der letzten 12 Monate bzw. seit Auflage

Bei den dargestellten Wertentwicklungen handelt es sich um Vergangenheitswerte, aus denen keine Rückschlüsse auf die künftige Entwicklung der Fonds gezogen werden können. Zukünftige Ergebnisse können sowohl höher als auch niedriger ausfallen. Provisionen und Kosten, die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen entstehen, blieben bei der Berechnung der Wertentwicklung unberücksichtigt. Das Sondervermögen ETF-DACHFONDS weist aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Volatilität auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

Dieses Fondsportrait dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch eine Anlageempfehlung dar. Die Verkaufsprospekte mit ausführlichen Informationen und Risikohinweisen erhalten Sie bei der VERITAS SG INVESTMENT TRUST GMBH, Wildunger Str. 6a, 60487 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 / 97 57 43 - 22 oder online unter www.veritassg.de.

Fondsdaten

Ausgabepreis per 31.07.08 =	9,90 Euro
Anteilsklasse	P
ISIN/WKN:	DE0005561674 / 556167
Auflagedatum:	2. April 2007
Ausgabeaufschlag:	0 %
Management Fee:	1,5 % p.a.
Performance Fee:	15 % von der 5 % p.a. überschreitenden Wertentwicklung (Hurdle Rate)
Fondsvolumen:	24.523.681,78 Euro
Währung:	Euro
Verfügbarkeit:	täglich
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Geschäftsjahr:	Kalenderjahr
Fondsmanager:	Markus Kaiser

Risikokennziffern

VaR**:	1,7 %
Volatilität***:	4,1 %

Anlageziel

kontinuierlicher Ertrag

Anlagestrategie

Der ETF-DACHFONDS ist ein aktives Vermögensverwaltungskonzept, bei dem überwiegend in börsengehandelte Indexfonds, den sogenannten Exchange Traded Funds (ETFs) investiert wird. Erstmals werden die Vorteile eines Dachfonds mit den Vorteilen von ETFs in einem Fonds kombiniert. Dabei fällt kein Ausgabeaufschlag an.

Fondsstruktur

Absolut flexibel; von 0 bis 100 % Aktien- und Rentenfondsanteil.

Anlegerprofil

Durch die absolute Flexibilität hinsichtlich der Aktienfondsquote ist der ETF-DACHFONDS für mittel- bis langfristig orientierte Anleger geeignet. Ein Anlagehorizont von min. 7 Jahre wird empfohlen.

Anlageformen

Sparpläne:	ab 50 Euro / Monat
Einmalanlagen:	ab 500 Euro