



DM Premium Strategie defensiv
Jahresbericht

01.01.2025 – 31.12.2025



MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
(im Folgenden: Warburg Invest)

Aufsichtsrat

Markus Bolder
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg -
Vorsitzender -

Thomas Fischer
Sprecher des Vorstandes
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg
- stellv. Vorsitzender -

Prof. Dr. Peter Seppelfricke
Osnabrück

Geschäftsführung

Matthias Mansel

Torsten Engel

Verwahrstelle

M.M. Warburg & CO [AG & Co.] KGaA
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Abschlussprüfer

BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrentwiete 12
D-20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de



TÄTIGKEITSBERICHT

Das Portfoliomanagement des Investmentvermögens ist auf die Baader Bank AG, Unterschleißheim, ausgelagert.

1. Anlageziele und -strategie

Der DM Premium Strategie - Defensiv strebt einen möglichst hohen Kapitalzuwachs bei mittel- bis langfristiger Anlagedauer an. Dabei hat die Minimierung von bestehenden Risiken einen übergeordneten Stellenwert.

Zur Erreichung des Anlageziels wird in Unternehmen mit guter Bilanzqualität, starker Wettbewerbsstellung und überdurchschnittlichem Gewinnwachstum investiert. Besonderen Wert bei der Auswahl wird auf fundamentale Daten wie Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Cashflow sowie deren Bewertung gelegt. Auch die Qualität des Managements spielt eine wesentliche Rolle bei der Selektion eines Unternehmens. Ethische Aspekte und Nachhaltigkeitsbetrachtungen fließen ebenfalls in die Beurteilung ein.

Absicherungsinstrumente, hauptsächlich Optionen auf Einzelaktien, sowie Futures auf Aktienindices und Devisen werden je nach Marktsituation eingesetzt. Die Absicherung wird dabei über einen streng regelbasierten Prozess vorgenommen.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Kursentwicklung im ersten Quartal 2025 war von einer insgesamt stabilen, jedoch zunehmend heterogenen globalen Konjunkturlage geprägt. Während die US-Wirtschaft weiterhin robuste Wachstumsimpulse lieferte, kühlte sich das wirtschaftliche Umfeld in Europa und Teilen Asiens spürbar ab. Die Märkte profitierten zu Jahresbeginn von rückläufigen Inflationsraten und der Erwartung einer moderaten geldpolitischen Lockerung, auch wenn die US-Notenbank zunächst an ihrem vorsichtigen Kurs festhielt.

Im zweiten Quartal standen die Finanzmärkte zeitweise unter Druck. Auslöser waren die überraschend von der US-Regierung angekündigten umfassenden Importzölle, die nahezu alle Warengruppen betrafen und ohne vorherige Signale kommuniziert wurden. Diese protektionistische Maßnahme führte innerhalb kürzester Zeit zu erheblichen Verwerfungen im Welthandel und löste eine Welle von Gegenreaktionen wichtiger Handelspartner aus. China, die Europäische Union sowie mehrere weitere Staaten kündigten Vergeltungszölle an, was die Sorge vor einer erneuten Eskalation globaler Handelskonflikte verstärkte. Die daraus resultierenden Schwankungen führten zu einer breiteren Konsolidierung und teils heftigen Kurseinbrüchen an den internationalen Aktienmärkten. Während der Dow-Jones-Index in dieser Phase -19% gegenüber dem Jahresbeginn verlor und der MSCI World Value Index -11% einbüßte, konnte der DM Premium Strategie defensiv den Rückgang auf -4,4% begrenzen, was einmal mehr die Stabilität der Strategie in turbulenten Marktphasen zeigt. Erst nachdem erste Signale einer möglichen Abschwächung der Maßnahmen erkennbar wurden und die US-Notenbank beruhigend auf die Marktteilnehmer einwirkte, stabilisierten sich die Kurse im Laufe der Monate Mai und Juni wieder.

Zu Beginn des dritten Quartals rückten die globalen Währungs- und Anleihemärkte stärker in den Fokus. Die fortschreitende geldpolitische Divergenz zwischen den großen Wirtschaftsräumen führte zu erhöhten Kapitalbewegungen und temporär erhöhter Volatilität. Die US-Wirtschaft erwies sich weiterhin als Stabilitätsanker, während die Wachstumsaussichten in Teilen Europas verhalten blieben. Die Erwartung einer ersten Zinssenkung der US-Notenbank im weiteren Jahresverlauf sorgte für eine spürbare Stimmungsaufhellung an den Aktienmärkten. Die erste Zinssenkung wurde im September vollzogen, weitere folgten. Die massiv ansteigenden Schulden und die damit verbundene Zinslast der USA wird zunehmend zum Problem. Wir erlebten den längsten Shutdown in der Geschichte der USA. Gläubiger werden vorsichtiger gegenüber den USA als Schuldner. Dies führte trotz fallender Zinsen zu steigenden Renditen am langen Ende zum Jahresende.



Das vierte Quartal, aber auch die Quartale davor, wurde wie auch 2024 von technologischen Themen dominiert. Der Bereich „Künstliche Intelligenz“, aber auch Humanoide Robotik und Ausbau der Datenzentren blieben ein wesentlicher Treiber der Marktentwicklung, getragen von starken Unternehmenszahlen führender US-Technologiekonzerne. Die Marktbreite nahm jedoch weiter ab, da viele traditionelle Branchen unter der schwächeren globalen Nachfrage litten. Trotz solider Gewinnentwicklung vieler Unternehmen wurden die Ausblicke für 2026 zunehmend vorsichtiger formuliert. Im dritten Quartal hat aufgrund zunehmender Zweifel, ob die massiven Investitionen der einzelnen Unternehmen im KI-Bereich jemals monetarisiert werden können, eine Sektor-Rotation stattgefunden.

Zum Jahresende zeigte sich ein Marktumfeld, das von hoher Selektivität und moderater Volatilität geprägt war. Die globalen Herausforderungen – darunter verhaltenes Wachstum in Asien, strukturelle Schwächen in Europa und anhaltende geopolitische Unsicherheiten – standen einer weiterhin robusten US-Wirtschaft gegenüber. Insgesamt schlossen die Märkte das Jahr 2025 auf einem hohen Niveau ab, begleitet von deutlichen sektoralen Divergenzen.

Im Laufe des Jahres haben wir folgende Aktien verkauft: Illumina, Home Depot, Walt Disney, United Health, Berkshire Hathaway, Walmart, AON, Qualcomm, KLA, Fortinet, Nasdaq, Linde, WW Grainger und Mettler-Toledo.

Neu ins Portfolio aufgenommen wurde die Aktie von Texas Instruments, SAP, ASML, Novo Nordisk, Synopsys, Bio-Techne, Regeneron, Teleflex, Biogen, EPAM-Systems, IDEX, Deere, Straumann, Dassault, Coterra, Nike, Sanofi, Vertex Pharma und Deutsche Telekom.

Neben der Fokussierung auf die langfristige Haltedauer von Aktienpositionen der aus unserer Sicht stärksten Unternehmen der Welt, fanden im Jahr 2025 auch Unternehmen aus Europa Einzug in das sonst überwiegend US-geprägte Portfolio.

Wie im Vorjahr erfolgte die Absicherungsstrategie hauptsächlich durch Optionen auf Einzelaktien anhand eines streng regelbasierten Prozesses. Die Anpassung der Absicherungsquote konnte schnell und erfolgreich an die unterschiedlichen Marktgegebenheiten erfolgen und somit die Risiken minimiert werden. Zusätzlich kamen auch Index Futures zum Einsatz, um das Portfolio kurzfristig auszubalancieren. Hierdurch war es im Jahresverlauf möglich mit ausgesprochen geringen Marktpreisrisiken einen leicht positiven Zuwachs des Wertes des Fondsvermögens zu erreichen. Damit erachten wir die von uns gesetzte Zielsetzung für das Geschäftsjahr 2025 als erreicht an.

Die weltweiten Aktienmärkte stiegen im Jahresverlauf mit Schwankungen. Die Aktien, in die der DM Premium Strategie - Defensiv investiert, sind in erhöhtem Umfang auch Bestandteil des amerikanischen Dow-Jones-Index. Der Dow-Jones-Index (in Euro) verlor im Jahresverlauf rund 0,38%. Der Anteilswert des DM Premium Strategie - Defensiv stieg im Berichtszeitraum 2025 um rund 1,19% (AK Euro) und in der Anteilsklasse CHF um 0,08%.

Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Veräußerungsergebnis und nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt positiv. Netto-Gewinnen aus Aktien standen dabei Verluste aus den zu Absicherungszwecken eingesetzten Futures und Optionen gegenüber.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Der Fonds investiert überwiegend in Aktien, sodass die Anleger keinem unmittelbaren Zins- und Spread-Änderungsrisiko ausgesetzt sind.



Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu 84,8% in USD gehandelten Aktien und zu 15,2% in europäischen Aktien mit unterschiedlichen Währungen investiert. Eine Absicherung der USD-Währungsschwankungen findet größtenteils statt, so dass die übrigen Währungsveränderungen nur einen geringen direkten Einfluss auf das Anlageergebnis haben.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der DM Premium Strategie - Defensiv hatte entsprechend seinem Anlagekonzept sein Fondsvermögen abzüglich etwaiger Liquidität am Aktienmarkt investiert. Durch die vorgenommenen Absicherungsgeschäfte mittels Futures und Optionen wurden die am Aktienmarkt bestehenden Marktpreisrisiken allerdings verringert bzw. zeitweise sogar egalisiert.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als die Gefahr von Verlusten definiert, welche infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen, Systemen bzw. als Folge von externen Ereignissen eintreten, einschließlich Rechtsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanter Aktivitäten und Prozesse durch die interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Aktienmärkte und einer Marktkapitalisierung der einzelnen Aktien von 1 Mrd. Euro und mehr und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Durch die Investition in Aktien unterliegt der DM Premium Strategie - Defensiv den Marktpreisrisiken der investierten Märkte. Dabei profitiert der Fonds von einer Diversifikation der Aktienmarktrisiken. Die Absicherungen über Future- und Optionskontrakte erfolgte stets über die jeweiligen Börsen und unterlagen der Central Counterparty (zentrale Gegenpartei, zentraler Kontrahent, Clearinghaus) Verpflichtung. Die jeweiligen Börsen, traten nach Abschluss eines Handelsgeschäfts rechtlich als Käufer oder Verkäufer zwischen den handelnden Parteien auf, sicherten das Ausfallrisiko einer Vertragspartei ab und stellten für die finale Abrechnung notwendige Prozessschritte (Clearing) zur Verfügung.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den DM Premium Strategie - Defensiv zu verzeichnen.

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	192.377.147,10	100,15
1. Aktien und aktienähnlich	187.100.928,87	97,40
2. Derivate	609.008,40	0,32
3. Forderungen	145.125,57	0,08
4. Bankguthaben	4.522.084,26	2,35
II. Verbindlichkeiten	-285.246,91	-0,15
III. Fondsvermögen	192.091.900,19	100,00

**Jahresbericht
für DM Premium Strategie defensiv**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	187.100.928,87	97,40	
Aktien										
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666		STK	41.000	47.200	6.200	CHF	93,0600	4.105.337,91	2,14
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	97.000	194.000	97.000	DKK	327,7500	4.256.094,62	2,22
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	5.000	9.900	4.900	EUR	906,8000	4.534.000,00	2,36
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8		STK	145.000	189.000	44.000	EUR	23,6200	3.424.900,00	1,78
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	135.000	135.000	0	EUR	27,7000	3.739.500,00	1,95
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	42.000	51.500	9.500	EUR	82,2400	3.454.080,00	1,80
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. SHORTCALL_EINZELWP	DE0007164600		STK	23.400	30.800	7.400	EUR	208,4500	4.877.730,00	2,54
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225 SHORTCALL_EINZELWP	IE00B4BNMY34		STK	22.300	3.000	0	USD	271,3400	5.140.936,28	2,68
Adobe Inc. Registered Shares o.N. SHORTCALL_EINZELWP	US00724F1012		STK	19.100	3.300	0	USD	353,1600	5.730.973,66	2,98
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01 SHORTCALL_EINZELWP	US0079031078		STK	27.600	10.700	37.600	USD	215,6100	5.055.935,43	2,63
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001 SHORTCALL_EINZELWP	US02079K3059		STK	21.100	3.000	23.900	USD	313,5600	5.621.169,07	2,93
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 SHORTCALL_EINZELWP	US0231351067		STK	25.500	7.100	14.600	USD	232,0700	5.027.854,72	2,62
Apple Inc. Registered Shares o.N. SHORTCALL_EINZELWP	US0378331005		STK	20.700	23.200	26.500	USD	273,7600	4.814.640,61	2,51
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N. SHORTCALL_EINZELWP	US0382221051		STK	26.600	6.600	16.600	USD	263,0500	5.944.885,30	3,09
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045		STK	90.000	141.000	51.000	USD	59,2400	4.529.821,58	2,36
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037		STK	28.500	52.000	23.500	USD	176,8300	4.281.779,95	2,23
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008 SHORTCALL_EINZELWP	US09857L1089		STK	1.400	400	0	USD	5.441,3300	6.472.270,18	3,37
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1 SHORTCALL_EINZELWP	US1491231015		STK	10.600	0	11.400	USD	578,6100	5.210.931,18	2,71
Coterra Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US1270971039		STK	196.500	349.000	152.500	USD	26,2000	4.374.086,66	2,28
Deere & Co. Registered Shares DL 1 SHORTCALL_EINZELWP	US2441991054		STK	14.700	14.700	0	USD	470,2400	5.873.005,95	3,06
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1 SHORTCALL_EINZELWP	US28176E1082		STK	70.000	0	25.000	USD	86,9400	5.170.603,23	2,69
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044		STK	27.300	42.200	14.900	USD	211,6400	4.908.897,20	2,56
IDEX Corp. Registered Shares DL -,01	US45167R1041		STK	27.200	49.000	21.800	USD	180,0100	4.159.959,22	2,17
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 SHORTCALL_EINZELWP	US4781601046		STK	29.600	24.800	45.200	USD	207,5600	5.219.860,66	2,72
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001 SHORTCALL_EINZELWP	US57636Q1040		STK	11.900	0	2.100	USD	577,9000	5.842.829,23	3,04
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 SHORTCALL_EINZELWP	US30303M1027		STK	9.100	6.400	9.300	USD	658,6900	5.092.675,45	2,65
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 SHORTCALL_EINZELWP	US5949181045		STK	14.000	1.600	6.600	USD	487,1000	5.793.882,75	3,02
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N. SHORTCALL_EINZELWP	US6541061031		STK	92.000	131.000	39.000	USD	61,2100	4.784.468,99	2,49
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 SHORTCALL_EINZELWP	US67066G1040		STK	32.900	30.000	57.100	USD	188,2200	5.261.204,76	2,74
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 SHORTCALL_EINZELWP	US70450Y1038		STK	95.800	105.800	97.000	USD	59,4900	4.842.091,76	2,52
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075		STK	2.000	20.300	18.300	USD	780,5000	1.326.253,19	0,69
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004 SHORTCALL_EINZELWP	US7611521078		STK	20.200	17.100	27.900	USD	242,8500	4.167.858,96	2,17
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001 SHORTCALL_EINZELWP	US79466L3024		STK	26.700	4.700	0	USD	266,2300	6.039.372,13	3,14
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01 SHORTCALL_EINZELWP	US8716071076		STK	11.200	14.000	2.800	USD	478,9700	4.557.743,42	2,37
Teleflex Inc. Registered Shares DL 1	US8793691069		STK	42.600	79.600	37.000	USD	122,7600	4.443.140,19	2,31
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029		STK	32.000	23.600	61.600	USD	197,3600	5.365.777,40	2,79
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1 SHORTCALL_EINZELWP	US8825081040		STK	35.000	35.000	0	USD	175,6900	5.224.426,51	2,72
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	8.000	5.900	11.900	USD	585,0700	3.976.686,49	2,07
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003		STK	11.400	11.400	0	USD	459,7800	4.453.264,23	2,32
Summe Wertpapiervermögen							EUR	187.100.928,87	97,40	

**Jahresbericht
für DM Premium Strategie defensiv**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-1.079.441,53	-0,56	
Wertpapier-Optionsrechte										
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte auf Aktien										
CALL SAP SE Inhaber-Aktien o.N. 02.26 210.00			185	STK	-8.500		EUR	8,8500	-75.225,00	-0,04
PUT SAP SE Inhaber-Aktien o.N. 02.26 210.00			185	STK	8.500		EUR	6,7000	56.950,00	0,03
CALL Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225 03.26 270.00			676	STK	-5.800		USD	16,3000	-80.322,85	-0,04
CALL Adobe Inc. Registered Shares o.N. 03.26 345.00			676	STK	-5.100		USD	27,4500	-118.942,23	-0,06
CALL Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01 03.26 230.00			676	STK	-5.400		USD	15,8000	-72.489,38	-0,04
CALL Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001 02.26 285.00			663	STK	-13.500		USD	35,7250	-409.759,98	-0,21
CALL Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 03.26 230.00			361	STK	-7.500		USD	16,1250	-102.750,64	-0,05
CALL Apple Inc. Registered Shares o.N. 03.26 280.00			676	STK	-15.100		USD	9,5500	-122.519,12	-0,06
CALL Applied Materials Inc. Registered Shares o.N. 03.26 210.00			676	STK	-6.200		USD	58,3000	-307.102,80	-0,16
CALL Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008 01.26 5100.00			676	STK	-400		USD	365,6000	-124.248,09	-0,06
CALL Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1 03.26 540.00			676	STK	-2.400		USD	62,5500	-127.544,60	-0,07
CALL Deere & Co. Registered Shares DL 1 03.26 480.00			678	STK	-8.400		USD	18,9500	-135.242,14	-0,07
CALL Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1 02.26 85.00			361	STK	-7.600		USD	4,9500	-31.962,62	-0,02
CALL Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 03.26 200.00			676	STK	-8.400		USD	12,5250	-89.388,28	-0,05
CALL Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001 03.26 560.00			676	STK	-5.100		USD	33,9250	-146.998,73	-0,08
CALL Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 03.26 660.00			663	STK	-7.200		USD	42,9500	-262.735,77	-0,14
CALL Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 03.26 530.00			678	STK	-4.000		USD	8,1000	-27.527,61	-0,01
CALL NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N. 03.26 60.00			676	STK	-37.500		USD	4,4250	-140.983,43	-0,07
CALL NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 03.26 180.00			678	STK	-7.700		USD	20,4250	-133.621,50	-0,07
CALL PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 03.26 62.50			352	STK	-33.500		USD	3,0750	-87.521,24	-0,05
CALL ResMed Inc. Registered Shares DL -,004 01.26 240.00			678	STK	-10.900		USD	7,2000	-66.677,99	-0,03
CALL Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001 03.26 240.00			361	STK	-7.800		USD	34,6250	-229.460,49	-0,12
CALL Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01 03.26 470.00			361	STK	-1.500		USD	29,9500	-38.169,07	-0,02
CALL Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1 02.26 175.00			361	STK	-9.800		USD	9,7750	-81.389,12	-0,04
PUT Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225 03.26 270.00			676	STK	5.800		USD	13,8500	68.249,79	0,04
PUT Adobe Inc. Registered Shares o.N. 03.26 345.00			676	STK	5.100		USD	16,3250	70.737,04	0,04
PUT Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01 03.26 230.00			676	STK	5.400		USD	28,1750	129.265,08	0,07
PUT Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001 02.26 285.00			663	STK	13.500		USD	5,5250	63.370,86	0,03
PUT Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 03.26 230.00			361	STK	7.500		USD	11,9500	76.146,98	0,04
PUT Apple Inc. Registered Shares o.N. 03.26 280.00			676	STK	15.100		USD	13,6250	174.798,22	0,09
PUT Applied Materials Inc. Registered Shares o.N. 03.26 210.00			676	STK	6.200		USD	3,8750	20.412,06	0,01
PUT Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008 01.26 5100.00			676	STK	400		USD	16,4000	5.573,49	0,00
PUT Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1 03.26 540.00			676	STK	2.400		USD	20,4750	41.750,21	0,02
PUT Deere & Co. Registered Shares DL 1 03.26 480.00			678	STK	8.400		USD	25,5300	182.202,21	0,09
PUT Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1 02.26 85.00			361	STK	7.600		USD	2,4750	15.981,31	0,01
PUT Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 03.26 200.00			676	STK	8.400		USD	4,4250	31.580,29	0,02
PUT Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001 03.26 560.00			676	STK	5.100		USD	13,3500	57.846,22	0,03
PUT Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 03.26 660.00			663	STK	7.200		USD	38,7750	237.196,26	0,12
PUT Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 03.26 530.00			678	STK	4.000		USD	47,6300	161.869,16	0,08

**Jahresbericht
für DM Premium Strategie defensiv**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PUT NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N. 03.26 60.00		676	STK	37.500			USD 3,0100	95.900,59	0,05
PUT NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 03.26 180.00		678	STK	7.700			USD 10,5000	68.691,59	0,04
PUT PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 03.26 62.50		352	STK	33.500			USD 5,6250	160.099,83	0,08
PUT ResMed Inc. Registered Shares DL -,004 01.26 240.00		678	STK	10.900			USD 4,4000	40.747,66	0,02
PUT Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001 03.26 240.00		361	STK	7.800			USD 6,0250	39.927,78	0,02
PUT Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01 03.26 470.00		361	STK	1.500			USD 44,1000	56.202,21	0,03
PUT Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1 02.26 175.00		361	STK	9.800			USD 9,3250	77.642,31	0,04
Aktienindex-Derivate							EUR	54.354,29	0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
FUTURE E-MINI S&P 500 Index 03.26		359	USD	Anzahl -288				54.354,29	0,03
Devisen-Derivate							EUR	1.634.095,64	0,85
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Futures auf Währung									
FUTURE Cross Rate EO/SF (SF-Preis fuer 1 EO) 03.26		359	CHF	Anzahl -2			CHF 0,9251	1.183,57	0,00
FUTURE Cross Rate EO/DL (DL-Preis fuer 1 EO) 03.26		359	USD	Anzahl 1337			USD 1,1814	1.632.912,07	0,85
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds							EUR	4.522.084,26	2,35
Bankguthaben							EUR	4.522.084,26	2,35
EUR - Guthaben bei:									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	1.754.211,36			% 100,0000	1.754.211,36	0,91
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			DKK	697.303,66			% 100,0000	93.350,96	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CHF	3.952,94			% 100,0000	4.253,26	0,00
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			USD	3.142.906,23			% 100,0000	2.670.268,68	1,39
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	145.125,57	0,08
Dividendenansprüche			EUR	39.078,20				39.078,20	0,02
Ansprüche auf Quellensteuer			EUR	106.047,37				106.047,37	0,06

**Jahresbericht
für DM Premium Strategie defensiv**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-285.246,91	-0,15
Verwaltungsvergütung			EUR	-263.627,91				-263.627,91	-0,14
Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.952,86				-5.952,86	0,00
Prüfungskosten			EUR	-11.900,00				-11.900,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-3.766,14				-3.766,14	0,00
Fondsvermögen							EUR	192.091.900,19	100,00
DM Premium Strategie defensiv Euro									
Anteilwert							EUR	90,69	
Anzahl Anteile							STK	2.115.999,000	
DM Premium Strategie defensiv CHF									
Anteilwert							CHF	90,23	
Anzahl Anteile							STK	2.067,000	
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind:			EUR	43.179.327,94					

Hinweise:

Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert (Short Put).

Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert (Short Call).

Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten.

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2025	
Dänische Kronen	(DKK)	7,4697000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9293900	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1770000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR	Eurex Deutschland
XCME	Chicago - CME Globex
XCME	Chicago Merc. Ex.
XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XNYS	New York-NYSE American
XNYS	New York Stock Exchange
XNYS	New York - NYSE listed

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54	STK	0	19.000	
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	0	17.800	
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	STK	0	80.000	
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040	STK	2.400	6.600	
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	0	19.000	
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	0	54.000	
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	0	10.500	
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	0	18.000	
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054	STK	1.000	6.200	
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081	STK	31.200	131.200	
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	0	47.200	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	3.000	14.000	
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	0	79.000	
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	0	72.000	

**Jahresbericht
für DM Premium Strategie defensiv**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NASDAQ-100 E-MINI USD, S+P 500)		EUR			2.639.924,46
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NASDAQ-100 E-MINI USD, S+P 500)		EUR			2.841.483,62

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			2.000
--	--	-----	--	--	-------

Futures auf Währung

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			1.570.567,14
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)		EUR			744,79

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ACCENTURE A DL-,0000225, ADOBE INC., ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, ALPHABET INC.CL.A DL-,001, AMAZON.COM INC. DL-,01, AON PLC A DL -,01, APPLE INC., APPLIED MATERIALS INC., ASML HOLDING EO -,09, BERKSH. H.B NEW DL-,00333, BIOGEN INC. DL -,0005, BOOKING HLDGS DL-,008, CATERPILLAR INC. DL 1, DASSAULT SYS SE INH.EO0,1, DEERE CO. DL 1, DISNEY (WALT) CO., EDWARDS LIFESCIENCES, EPAM SYSTEMS INC. DL-,001, FORTINET INC. DL-,001, GRAINGER (W.W.) INC. DL 1, HOME DEPOT INC. DL-,05, ILLUMINA INC. DL-,01, JOHNSON + JOHNSON DL 1, KLA CORP. DL -,001, LINDE PLC EO -,001, MASTERCARD INC.A DL-,0001, META PLATF. A DL-,000006, METTLER-TOLEDO INTL, MICROSOFT DL-,00000625, NASDAQ INC. DL -,01, NIKE INC. B, NOVO-NORDISK AS B DK 0,1, NVIDIA CORP. DL-,001, PAYPAL HDGS INC.DL-,0001, QUALCOMM INC. DL-,0001, REGENERON PHARMAC.DL-,001, RESMED INC. DL-,004, SALESFORCE INC. DL-,001, SANOFI SA INHABER EO 2, SAP SE O.N., SYNOPSIS INC. DL-,01, TERADYNE INC. DL-,125, TEXAS INSTR. DL 1, THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1, UNITEDHEALTH GROUP DL-,01, VERTEX PHARMAC. DL-,01, WALMART DL-,10)	EUR	31.240,28
--	-----	-----------

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ACCENTURE A DL-,0000225, ADOBE INC., ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, ALPHABET INC.CL.A DL-,001, AMAZON.COM INC. DL-,01, AON PLC A DL -,01, APPLE INC., APPLIED MATERIALS INC., ASML HOLDING EO -,09, BERKSH. H.B NEW DL-,00333, BIOGEN INC. DL -,0005, BOOKING HLDGS DL-,008, CATERPILLAR INC. DL 1, DASSAULT SYS SE INH.EO0,1, DEERE CO. DL 1, DISNEY (WALT) CO., EDWARDS LIFESCIENCES, EPAM SYSTEMS INC. DL-,001, FORTINET INC. DL-,001, GRAINGER (W.W.) INC. DL 1, HOME DEPOT INC. DL-,05, ILLUMINA INC. DL-,01, JOHNSON + JOHNSON DL 1, KLA CORP. DL -,001, , LINDE PLC EO -,001, MASTERCARD INC.A DL-,0001, META PLATF. A DL-,000006, METTLER-TOLEDO INTL, MICROSOFT DL-,00000625, NASDAQ INC. DL -,01, NIKE INC. B, NOVO-NORDISK AS B DK 0,1, NVIDIA CORP. DL-,001, PAYPAL HDGS INC.DL- ,0001, QUALCOMM INC. DL-,0001, REGENERON PHARMAC.DL-,001, RESMED INC. DL-,004, SALESFORCE INC. DL-,001, SANOFI SA INHABER EO 2, SAP SE O.N., SYNOPSIS INC. DL-,01, TERADYNE INC. DL-,125, TEXAS INSTR. DL 1, THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1, UNITEDHEALTH GROUP DL-,01, VERTEX PHARMAC. DL-,01, WALMART DL-,10)		EUR			36.841,32
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): NOVO-NORDISK AS B DK 0,1)		EUR			48,27

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv Euro

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	46.401,34
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.251.566,53
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	232.752,31
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-6.960,20
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-321.950,26
6. Sonstige Erträge	EUR	11.107,82

Summe der Erträge

EUR	1.212.917,54
-----	--------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-439.936,23
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.919.515,45
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-69.198,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.756,67
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-56.504,17

Summe der Aufwendungen

EUR	-3.498.910,54
-----	---------------

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR	-2.285.993,00
-----	---------------

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv Euro

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	106.903.915,48
2. Realisierte Verluste	EUR	-64.897.059,55

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 42.006.855,93

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 39.720.862,93

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-42.237.396,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.358.349,26

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -44.595.745,85

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -4.874.882,92

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv Euro

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2025</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	251.181.674,93
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-61.112.508,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.728.893,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-64.841.401,04</u>
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	6.696.949,82
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.874.882,92
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-42.237.396,59
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.358.349,26
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>191.891.233,79</u>

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv Euro

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	39.720.862,93	18,77
II. Wiederanlage	EUR	39.720.862,93	18,77

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv Euro

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022	EUR 371.787.210,72	EUR 84,31
2023	EUR 323.283.562,21	EUR 87,66
2024	EUR 251.181.674,93	EUR 89,62
2025	EUR 191.891.233,79	EUR 90,69

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv CHF

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	CHF	45,69
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	CHF	1.226,80
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	CHF	228,49
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	CHF	-6,85
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	CHF	-315,65
6. Sonstige Erträge	CHF	10,93
Summe der Erträge	CHF	1.189,41

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	CHF	-431,55
2. Verwaltungsvergütung	CHF	-2.860,64
3. Verwahrstellenvergütung	CHF	-67,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	CHF	-13,47
5. Sonstige Aufwendungen	CHF	-55,66
Summe der Aufwendungen	CHF	-3.428,57

III. Ordentliches Nettoergebnis

CHF	-2.239,16
------------	------------------

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv CHF

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	CHF	105.240,62
2. Realisierte Verluste	CHF	-63.737,78

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

CHF 41.502,84

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

CHF 39.263,68

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF	-42.360,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF	1.328,25

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

CHF -41.031,97

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

CHF -1.768,29

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv CHF

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2025</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			CHF 178.609,84
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			CHF 7.978,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF	31.693,41	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	CHF	<u>-23.715,30</u>	
2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich			CHF 1.677,69
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			CHF -1.768,29
davon nicht realisierte Gewinne	CHF	-42.360,22	
davon nicht realisierte Verluste	CHF	1.328,25	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			CHF 186.497,35

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv CHF

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	39.263,68	19,00
II. Wiederanlage	CHF	39.263,68	19,00

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv CHF

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022	CHF 755.137,14	CHF 88,92
2023	CHF 429.019,33	CHF 87,13
2024	CHF 178.609,84	CHF 90,16
2025	CHF 186.497,35	CHF 90,23

**Jahresbericht
für DM Premium Strategie defensiv**

Überblick der Anteilklassen gemäß § 15 Abs. 1 KARBV

Anteilkategorie	Ertragsverwendung	Mindestanlage- volumen	Verwaltungsvergütung bis zu 1,60 % p.a., derzeit	Ausgabeaufschlag bis zu 4,00 % p.a., derzeit
DM Premium Strategie defensiv Euro	Thesaurierung	0,00 EUR	1,550	4,000
DM Premium Strategie defensiv CHF	Thesaurierung	0,00 CHF	1,550	4,000

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **296.658.999,38**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **97,40**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,32**

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung auf Grundlage von Messzahlen nach dem qualifizierten Ansatz relativ im Verhältnis zu dem zugehörigen Vergleichsvermögen ermittelt.

Dabei wird der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Der VaR wird unter Anwendung des RiskManagers von FundHero RiskMetrics auf Basis historischer Simulation bestimmt.

Zur Ermittlung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko wird angenommen, dass die bei Geschäftsschluss im Sondervermögen befindlichen Finanzinstrumente oder Finanzinstrumentengruppen weitere 10 Handelstage im Sondervermögen gehalten werden und ein einseitiges Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99% (Konfidenzniveau) sowie ein effektiver historischer gleichgewichteter Beobachtungszeitraum von einem Jahr zugrunde liegen.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,40 %
größter potenzieller Risikobetrag	15,95 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,23 %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Leverage bezeichnet dabei jede Methode, mit der die Gesellschaft den Investitionsgrad des Fonds erhöht. Für die Angabe des Umfangs des Leverage wird das Anlagevolumen (einschließlich des anzurechnenden Wertes der Derivate) auf die Höhe des Fondsvermögens bezogen. Bei Ermittlung des Umfangs des Leverage nach der Bruttomethode werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen addiert (Brutto-Summe der Nominalwerte). Der Umfang des Leverage nach der Bruttomethode ist mithin kein Indikator über den Risikogehalt des Investmentvermögens.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage 285,13 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI World Value (NR) EUR (DS) 100,00 %

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

DM Premium Strategie defensiv Euro

Anteilwert	EUR	90,69
Anzahl Anteile	STK	2.115.999,000

DM Premium Strategie defensiv CHF

Anteilwert	CHF	90,23
Anzahl Anteile	STK	2.067,000

Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

DM Premium Strategie defensiv Euro
Gesamtkostenquote

1,63 %

DM Premium Strategie defensiv CHF
Gesamtkostenquote

1,62 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt.

Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.

Im Berichtszeitraum erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

DM Premium Strategie defensiv Euro

Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige periodenfremde QueSt-Erträge

EUR

10.486,17

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Liquiditätskosten

EUR

39.090,37

DM Premium Strategie defensiv CHF

Wesentliche sonstige Erträge:

Sonstige periodenfremde QueSt-Erträge

CHF

10,32

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Liquiditätskosten

CHF

35,49

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten

EUR

1.309.749,45

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (Inkl. Geschäftsführung):

	EUR	4.592.835,25
davon feste Vergütung	EUR	4.041.035,25
davon variable Vergütung	EUR	551.800,00

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:

EUR	0,00
------------	-------------

Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Geschäftsführung):

Anzahl	37,00
---------------	--------------

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:

	EUR	3.138.122,61
davon Geschäftsleiter	EUR	556.444,62
davon andere Risikoträger	EUR	1.030.178,28
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	309.048,13
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.242.451,58

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems.

Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf.

Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, dass WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling.

In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen.

Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer der Gesellschaft. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken auf Ebene der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate oder auf Gesellschaftsebene einzugehen.

Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

Die Geschäftsführung der WARBURG INVEST legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft diese regelmäßig und ist für deren Umsetzung sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen verantwortlich. Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST beaufsichtigt die Geschäftsführung bei der Umsetzung und stellt sicher, dass die Vergütungsgrundsätze mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar sind. Weiterhin stellt der Aufsichtsrat sicher, dass bei der Gestaltung der Umsetzung der Vergütungsgrundsätze und -praxis die Corporate-Governance-Grundsätze und -strukturen der WARBURG INVEST eingehalten werden.

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung nach Ermessen festgelegt.

Die Vergütungen von Geschäftsleitern der WARBURG INVEST richten sich nach den jeweils geltenden vertraglichen Vereinbarungen. Die Geschäftsleiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte fixe Vergütung, außerdem können ihnen variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden, die nach Ermessen vom Aufsichtsrat festgelegt werden.

Der Gewährung einer erfolgsabhängigen Vergütung liegt insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters, seiner Abteilung als auch des Gesamtergebnisses der Gesellschaft zugrunde. Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden finanzielle wie auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Variable Vergütungselemente sind nicht an die Wertentwicklung der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate gekoppelt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes ausschließlich monetär und nicht verzögert. Grundsätzlich beträgt die variable Vergütung nicht mehr als 40 % der fixen Vergütung für einen Mitarbeiter.

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall (Portfoliomanagement)

Die WARBURG INVEST zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Sondervermögen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens (Baader Bank AG).

Baader Bank AG

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlte Mitarbeitervergütung 2024	85.946.000,00 EUR
davon feste Vergütung	64.881.000,00 EUR
davon variable Vergütung	21.064.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens 31.12.2024	663

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben für Institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind dem Tätigkeitsbericht zu entnehmen.

Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" ersichtlich.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Informationen zur Anlagestrategie und -politik sind im Tätigkeitsbericht im Abschnitt Anlagepolitik zu finden.

Einsatz von Stimmrechtsberatern und Umgang mit Interessenkonflikten

Angaben zur Stimmrechtsausübung sind auf der Webseite der Warburg Invest öffentlich zugänglich. Die Abstimmungs- und Mitwirkungspolicy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/mitwirkungspolitik-abstimmungsverhalten-und-stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/unternehmen/corporate-governance/umgang-mit-interessenkonflikten/>

Handhabung von Wertpapierleihgeschäften

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

Auf Grund von Rundungen bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht
für DM Premium Strategie defensiv**

Hamburg, den 13. April 2026

**Warburg Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Die Geschäftsführung

Torsten Engel

Matthias Mansel

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg

PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögen DM Premium Strategie - Defensiv – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES

JAHRESBERICHTS“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

SONSTIGE INFORMATIONEN

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die als nicht vom Prüfungsurteil umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN JAHRESBERICHT

Die gesetzlichen Vertreter der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, 16. April 2026

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eisenhuth

Butte

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Angaben entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

ESG-Angaben

Dieses Sondervermögen wird nicht als Produkt eingestuft, das gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor ökologische oder soziale Merkmale bewirbt (Art. 8) oder, dass nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Dirk Müller Premium Aktien ist ein nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland als Richtlinienkonformes Sondervermögen gegründeter Anlagefonds.

Vertreter in der Schweiz:

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz:

Tellco Bank AG
Bahnhofstraße 4
CH - 6430 Schwyz

Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Fragen im Zusammenhang mit dem Angebot in der Schweiz ist St. Gallen.

Das Verwaltungsreglement sowie das KID, Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können in der Schweiz kostenlos bei dem oben genannten Vertreter sowie bei der oben genannten Zahlstelle bezogen werden. Die Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz erfolgen auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise von Anteilen gemeinsam beziehungsweise der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen, mindestens aber jeweils samstags auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.

Jahresbericht für DM Premium Strategie defensiv

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Performance des Fonds:

Performance des Dirk Müller Premium Aktien

Anteilklasse Euro

01.01.2022 - 31.12.2022	-7,75%
01.01.2023 - 31.12.2023	3,97%
01.01.2024 - 31.12.2024	2,24%
01.01.2025 - 31.12.2025	1,19%

Anteilklasse CHF

01.01.2022 - 31.12.2022	-7,85%
01.01.2023 - 31.12.2023	-2,01%
01.01.2024 - 31.12.2024	3,48%
01.01.2025 - 31.12.2025	0,08%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Die Gesamtkostenquoten sind im Teil "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" angegeben.