

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Società di Investimento a Capitale Variabile

**Rendiconto semestrale e rendiconto finanziario non
certificato per il periodo terminato il 30 giugno 2026.**

Avvertenza

Il presente documento costituisce una traduzione della relazione semestrale non sottoposta a revisione contabile e redatta in lingua inglese. La presente traduzione è fornita esclusivamente per comodità del lettore. In caso di discrepanze, incongruenze o divergenze tra la versione inglese e la presente traduzione, farà fede e prevarrà la versione inglese.

R.C.S. Lussemburgo: B298205

Le sottoscrizioni possono essere effettuate solo sulla base del prospetto e del Key Information Document ("KID") in vigore, integrati dal rendiconto annuale più recente e certificato o dalla relazione semestrale e dai resoconti finanziari non certificati, se pubblicati successivamente a tale rendiconto annuale e a tali resoconti finanziari certificati.

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Sommario

	Pagina
Struttura Organizzativa e Amministrazione	2
Relazione del gestore del portafoglio	3
Rendiconto del patrimonio netto	5
Conto economico	6
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	7
Rendiconto finanziario	8
Informazioni statistiche	9
Piano sintetico degli investimenti	10
Nota integrativa	12
Appendice I - Gestione del rischio	22
Appendice II - Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli	25

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Directory

Sede legale

Northern Trust Global Services SE
10, rue du Château d'Eau
L-3364 Leudelange
Granducato di Lussemburgo

**Consiglio di
Amministrazione**

dott. Sebastian
Elsner
Friederike Werner
Keith Burman
Stefan Corthouts
Ian Neil Power

Consulente d'investimento

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
D-60325
Francoforte
Germania

**Gestore del
portafoglio**

Partners Group AG
Unternehmer-Park 3
CH-6340 Baar
Svizzera

**Gestore dei fondi d'investimento
alternativi**

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad
Adenauer L-1115
Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Banca depositaria

Northern Trust Global Services SE
10, rue du Château d'Eau
L-3364 Leudelange
Granducato di Lussemburgo

**Ufficio di amministrazione
centrale, agente domiciliatario,
ufficio di registro e Transfer Agent**

Northern Trust Global Services SE
10, rue du Château d'Eau
L-3364 Leudelange
Granducato di Lussemburgo

Società di revisione indipendente

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société
Coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
1014 Lussemburgo, Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consulente legale

Clifford Chance
10, Boulevard GD Charlotte
L-1011 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Rappresentante in Svizzera

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zurigo
Svizzera

**Ufficio di pagamento in
Svizzera**

Deutsche Bank
(Suisse) SA 3 Place des
Bergues
CH-1201 Ginevra Svizzera

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Relazione del gestore del portafoglio

Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

Il gestore del portafoglio riferisce per conto del Consiglio di amministrazione di Deutsche Bank Private Markets SICAV.

Aggiornamento macro e di mercato

Le valutazioni di molte classi di attività sono entrate nel 2026 a livelli elevati rispetto alle medie storiche di lungo periodo e sono rimaste tali per tutto il primo semestre, rafforzando la necessità di selettività, disciplina dei prezzi e protezione dai ribassi. All'ingresso nella del secondo semestre, il nostro scenario di base rimane una crescita globale più lenta ma positiva, con un rischio di recessione limitato in assenza di un nuovo shock del settore energetico o di un deterioramento sostanziale delle condizioni finanziarie. La politica delle banche centrali rimane un fattore chiave nel breve termine, sebbene le prospettive di ulteriori tagli dei tassi siano diventate meno certe, poiché l'inflazione si è dimostrata più persistente del previsto. Il conflitto in Medio Oriente ha contribuito all'aumento dei prezzi di petrolio e alla volatilità periodica, sebbene ci aspettiamo che tali eventi influenzino regioni o settori specifici piuttosto che i mercati globali in generale.

Aggiornamento portafoglio

La fase iniziale di costituzione del portafoglio ha avuto successo, creando diversificazione tra classi, regioni, settori e vintage year. Il portafoglio è cresciuto in modo misurato e ha superato i 500 milioni di EUR, con impegni in sette fondi aperti sui mercati privati gestiti esternamente. Il comparto mantiene inoltre una posizione di liquidità, che comprende contanti, strumenti del mercato monetario e titoli quotati, che conferiscono la flessibilità necessaria per investire quando si presentano opportunità interessanti. Escludendo il portafoglio di liquidità, il comparto era allocato per circa il 41% al private equity, per il 34% al private credit e per il 25% alle infrastrutture private a fine semestre, e rimane tatticamente orientato verso l'Europa con circa l'83% dell'esposizione investita nella regione.

Private equity

Il private equity rimane la quota maggiore del portafoglio investito, pari a circa il 41%, con un'esposizione incrementata attraverso investimenti diretti, secondari e permanenti. Gli investimenti diretti includono "St. Croix Hospice", una piattaforma statunitense per l'assistenza ai malati terminali, "Rosen Group", un fornitore di servizi di ispezione e integrità per le infrastrutture del settore energetico, "Nord Anglia Education" e "International Schools Partnership", due piattaforme di istruzione internazionale, e "PCI Pharma Services", un fornitore di servizi di produzione e confezionamento farmaceutico in outsourcing. Un'aggiunta degna di nota è stata l'allocazione al "KKR Private Markets Equity Fund", una strategia diversificata a livello globale. L'esposizione settoriale si concentra sui settori sanitario, industriale, tecnologico e dei beni di consumo, dove osserviamo maggiori opportunità di creare valore migliorando le operazioni e supportando la crescita, piuttosto che affidandoci all'aumento delle valutazioni di mercato.

Private credit

Il comparto ha effettuato diversi investimenti diretti e ha impiegato capitali tramite strategie evergreen di terze parti, creando un'esposizione a oltre 500 investimenti sottostanti con particolare attenzione all'Europa, che offre un valore relativo migliore rispetto al Nord America. Le allocazioni includono "Ares European Strategic Income Fund", "Carlyle European Tactical Private Credit ELTIF" e "Apollo European Private Credit Fund", che si rivolgono a diversi segmenti del mercato dei prestiti diretti. Una transazione degna di nota del secondo trimestre è stata un investimento diretto garantito senior in una piattaforma veterinaria leader in Australia e Nuova Zelanda, con oltre 70 cliniche. L'allocazione rimane al di sotto dell'obiettivo strategico a lungo termine, rispecchiando la visione tattica del gruppo partner.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Relazione del gestore di portafoglio (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

Infrastruttura privata

L'esposizione alle infrastrutture è stata costruita attraverso investimenti diretti, secondari e permanenti, e il "KKR Infrastructure Fund" è ora la maggiore partecipazione del portafoglio. La strategia mira a generare reddito e crescita a lungo termine e, al 30 giugno 2026, era diversificata tra Europa, Nord America e Asia-Pacifico con oltre 45 attività sottostanti. Gli investimenti diretti includono "Energia", una utility irlandese integrata verticalmente che opera nei settori della generazione flessibile, delle energie rinnovabili e della fornitura al dettaglio, insieme a "Techem" e "Life Cycle Power", un investimento nordamericano nel settore delle utility. Sul lato secondario, il comparto ha investito in "Rock Rail", società britannica proprietaria e locatrice di treni. Le loro caratteristiche difensive, tra cui contratti a lungo termine, quadri normativi regolamentati e meccanismi di trasmissione dell'inflazione, rimangono allettanti, mentre l'esposizione diretta al rischio geopolitico del Medio Oriente resta limitata.

Lussemburgo, 18 settembre 2026

Il Consiglio di Amministrazione

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Rendiconto del patrimonio netto
Al 30 giugno 2026

	Note	EUR
Attività		
Investimenti al valore di mercato	2(c), 9	563.471.365
Depositi bancari	2(c)	7.917.017
Crediti da proventi sugli investimenti	2(e)	1.976.104
Costi di formazione	2(g)	974.497
Utile non realizzato sui contratti per operazioni in valuta a termine	2(i)	755.505
Altri valori patrimoniali		11.688
Attività totali		575.106.176
Passività		
Dovute a broker	2(d)	(21.115.491)
Perdita non realizzata sui contratti per operazioni in valuta a termine	2(i)	(2.225.397)
Debiti da commissioni di gestione portafoglio	4(b)	(2.051.952)
Debiti da commissioni di distribuzione	4(e)	(697.080)
Debiti da commissioni sulla consulenza di investimento	4(c)	(543.941)
Debiti da commissioni AIFM	4(a)	(336.886)
Debiti da onorari professionali		(223.785)
Debiti da commissioni amministrative	4(f)	(140.870)
Debiti da commissioni di rendicontazione fiscale		(119.425)
Debiti da commissioni della banca depositaria	4(g)	(54.294)
Debiti da commissioni di transazione	5	(35.977)
Altre passività		(2.542)
Passività totali		(27.547.640)
Patrimonio netto totale		547.558.536

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Conto economico
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

	Note	EUR
Proventi		
Proventi dagli investimenti	2(e)	1.961.578
Reddito da dividendi		1.643.769
Interessi bancari		146.737
Altri proventi		521
Totale proventi		3.752.605
Spese		
Commissione di gestione portafoglio	4(b)	(1.798.875)
Commissione di distribuzione	4(e)	(1.199.071)
Commissione sulla consulenza di investimento	4(c)	(476.494)
Commissione AIFM	4(a)	(294.706)
Commissione professionale		(179.629)
Costi di formazione	2(g)	(124.971)
Commissione amministrativa	4(f)	(104.831)
Onorario degli amministratori	4(h)	(55.849)
Commissione di rendicontazione fiscale		(51.370)
Commissione banca depositaria	4(g)	(47.546)
Commissione di transazione	5	(38.966)
Spese diverse		(38.851)
Totale spese		(4.411.159)
Proventi/(perdite) netti ordinari per il periodo		(658.554)
Utili realizzati su:		
- Investimenti	2(c)	178.878
- Contratti per operazioni in valuta a termine	2(i)	44.016
- Valute estere		21.732
		<u>244.626</u>
Perdita realizzata su:		
- Investimenti	2(c)	(21.837)
- Contratti per operazioni in valuta a termine	2(i)	(1.378.938)
- Valute estere		(22.795)
		<u>(1.423.570)</u>
Totale profitti/(perdite) realizzati nel periodo		<u>(1.178.944)</u>
Variazione del profitto non realizzato su:		
- Investimenti		14.522.155
- Contratti per operazioni in valuta a termine		755.505
- Valute estere		9.185
		<u>15.286.845</u>
Variazione della perdita non realizzata su:		
- Investimenti		(602.620)
- Contratti per operazioni in valuta a termine		(2.102.166)
		<u>(2.704.786)</u>
Variazione netta totale nei profitti/(perdite) per il periodo		<u>12.582.059</u>
Risultato delle operazioni per il periodo		<u>10.744.561</u>

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
per il periodo terminato il 30 giugno 2026

	EUR
Patrimonio netto all'inizio del periodo	333.775.541
Sottoscrizioni	203.103.575
Rimborsi	(65.141)
Dividendi corrisposti	—
Risultato delle operazioni per il periodo	<u>10.744.561</u>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<u>547.558.536</u>

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Rendiconto finanziario
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

	EUR
Attività operative	
Proventi da interessi bancari percepiti	106.621
Spese corrisposte	(1.974.520)
Proventi da investimenti percepiti	1.272.842
Imposta pagata	(15.503)
Altri proventi	<u>521</u>
Perdita operativa prima dell'attività di negoziazione	(610.039)
Acquisti di investimenti	(760.819.297)
Vendite di investimenti	531.608.295
Utili netti da valuta estera	<u>(1.335.985)</u>
Flusso di cassa in uscita netto dalle attività operative	(231.157.026)
Attività di finanziamento	
Proventi da sottoscrizioni	203.103.575
Rimborso di quote	<u>(65.141)</u>
Flusso di cassa in entrata netto da attività di finanziamento	203.038.434
Calo dei depositi bancari durante il periodo	(28.118.592)
Riconciliazione del flusso di cassa netto con i movimenti dei depositi bancari	
Depositi bancari all'inizio del periodo	36.026.424
Calo dei depositi bancari	(28.118.592)
Differenze di conversione valutaria	<u>9.185</u>
Depositi bancari alla fine del periodo	7.917.017

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Informazioni statistiche
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

Patrimonio netto

Diversified SAA Fund*	Valuta	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Valore delle quote:			
Quota di costituzione	EUR	Zero	Zero
Classe EBLC - EUR ad accumulazione	EUR	102,06	99,83
Classe EBLC500 - EUR ad accumulazione	EUR	102,18	99,85
Classe EBLC5000 - EUR ad accumulazione	EUR	102,30	99,87
Classe LC - EUR ad accumulazione	EUR	101,89	99,84
Classe LC500 - EUR ad accumulazione	EUR	101,99	99,86
Classe DPMC - EUR ad accumulazione	EUR	102,47	99,90
Classe DPMC - USD ad accumulazione**	USD	99,86	–
Classe LC - USD ad accumulazione	USD	100,77	101,21
Patrimonio netto totale	EUR	547.558.536	333.775.541

Variazioni delle azioni in circolazione

	Saldo al 1 gennaio 2026	Sottoscrizioni	Rimborsi***	Saldo al 30 giugno 2026
Diversified SAA Fund				
Quota di costituzione	1	–	–	1
Classe EBLC - EUR ad accumulazione	2.439.145	–	(500)	2.438.645
Classe EBLC500 - EUR ad accumulazione	662.777	–	–	662.777
Classe EBLC5000 - EUR ad accumulazione	150.000	–	–	150.000
Classe LC - EUR ad accumulazione	77.271	1.586.086	(150)	1.663.207
Classe LC500 - EUR ad accumulazione	10.000	407.203	–	417.203
Classe DPMC - EUR ad accumulazione	2.000	27.981	–	29.981
Class DPMC - USD Accumulation**	–	3.000	–	3.000
Classe LC - USD ad accumulazione	2.000	494	–	2.494

*Per le date di lancio specifiche per le classi di azioni, vedere la Nota 1.

** La classe di azioni ha avviato le operazioni durante il periodo.

*** Vedere la Nota 8.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Piano sintetico degli investimenti per
il periodo terminato il 30 giugno 2026

Deutsche Bank Private Markets SICAV – Diversified SAA Fund

Valuta	Partecipazioni	Descrizione	Valore di mercato EUR	In % del patrim onio netto
Investimenti nei mercati privati				
Investimenti diretti (prestiti e capitale)				
Guernsey				
EUR	170.000.100	PG PM DSAAF L.P.*	176.752.116	32,28
		Investimenti diretti totali (prestiti e capitale)	176.752.116	32,28
Private credit				
Lussemburgo				
EUR	153.998	Apollo Private Markets SICAV - Apollo European Private Credit ELTIF	14.927.252	2,72
EUR	1.162.460	Ares European Fund Solutions SICAV - European Strategico	35.629.395	6,51
EUR	3.103.112	Carlyle Private Markets S.A. SICAV-UCI Part II - Carlyle European Tactical Private Credit ELTIF	35.685.788	6,52
		Private credit totale	86.242.435	15,75
Private equity				
Lussemburgo				
EUR	880.902	KKR Private Markets Equity Fund SICAV SA - K-Prime Feeder I	25.334.743	4,63
EUR	74.380	Partners Group Private Markets Evergreen SICAV - Partners Group Private Equity Opportunities	80.035.334	14,62
		Private equity totale	105.370.077	19,25
Infrastruttura privata				
Lussemburgo				
EUR	1.980.983	KKR Infrastructure Fund SICAV SA - KIF-Feeder I	50.653.724	9,25
		Infrastruttura privata totale	50.653.724	9,25
		Totale investimenti nei mercati privati	419.018.352	76,53
Titoli trasferibili ammessi alla quotazione in borsa o negoziati in un mercato regolamentato				
		Totale obbligazioni societarie	47.691.579	8,71
		Totale titoli di stato	79.899.810	14,59
		Titoli trasferibili totali ammessi alla quotazione ufficiale in borsa o negoziati in un mercato regolamentato	127.591.389	23,30
Altri titoli trasferibili				
		Totale collateralised loan obligations	16.861.624	3,08
		Altri titoli trasferibili totali	16.861.624	3,08
		Totale investimenti	563.471.365	102,91

* PG PM DSAAF L.P. è un veicolo per finalità speciali che mantiene alcuni degli investimenti diretti del Comparto. Per ulteriori dettagli, vedere la Nota 9.

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Piano sintetico degli investimenti (continua) per
il periodo terminato il 30 giugno 2026

Deutsche Bank Private Markets SICAV – Diversified SAA Fund (continua)

Contratti per operazioni in valuta a termine

Valuta Acquistata	importo acquisto	Valuta Venduta	Importo Venduta	Data di scadenza	Controparte	Non realizzata Utile EUR	In % del patrimonio netto
USD	27.132.000	EUR	23.032.578	14/10/2026	State Street	597.592	0,11
USD	7.200.500	EUR	6.113.244	14/10/2026	ING	<u>157.9</u>	<u>0,03</u>
Utile non realizzato totale sui contratti per operazioni in valuta a termine						755.505	0,14

Valuta Acquistata	importo acquisto	Valuta Venduta	Importo Venduta	Data di scadenza	Controparte	Non realizzata Perdita EUR	In % del patrimonio netto
EUR	31.557.152	USD	37.133.000	13/01/2027	State Street	(654.158)	(0,12)
EUR	29.360.151	USD	34.332.500	14/10/2026	State Street	(541.176)	(0,10)
EUR	19.731.596	USD	23.532.000	20/10/2027	State Street	(435.131)	(0,08)
EUR	20.018.565	USD	23.532.500	14/04/2027	ING	(312.674)	(0,06)
EUR	19.966.995	USD	23.532.500	14/07/2027	ING	<u>(282.258)</u>	<u>(0,05)</u>
Perdita totale non realizzata sui contratti per operazioni in valuta a termine						(2.225.397)	(0,41)

	EUR	In % del patrimonio netto
Altre attività e passività nette	(14.442.937)	(2,64)
Patrimonio netto a fine periodo	547.558.536	100,00

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Nota integrativa per il periodo terminato il 30 giugno 2026

1. Organizzazione

Deutsche Bank Private Markets SICAV (il "Fondo") è un fondo di investimento open-ended costituito in data 11 luglio 2025 secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo in forma di società per accomandita semplice (*société anonyme*) organizzata come società d'investimento con capitale sociale variabile (*société d'investissement à capital variable* - SICAV), registrata come impresa di investimento collettivo, ai sensi delle disposizioni della Parte II della legge lussemburghese modificata del 17 dicembre 2010 relativa alle imprese di investimento collettivo (la "Legge del 2010").

Il Fondo si qualifica come un fondo d'investimento alternativo ai sensi dell'articolo 1 (39) della Legge lussemburghese modificata del 12 luglio 2013 sui gestori di fondi d'investimento alternativi (la "Legge del 2013") e ha nominato DWS Investment SA come proprio gestore dei fondi d'investimento alternativi (l'"AIFM").

Il Fondo è registrato nel *Registre de Commerce et des Sociétés* ("RCS") con il numero B298205.

Il Fondo è regolato dalla Parte II della Legge del 2010, dalla Legge del 2013, dalla Legge lussemburghese modificata del 10 agosto 1915 relativa alle società commerciali (la "Legge del 1915") e dallo statuto sociale.

Il Fondo ha una struttura a ombrello e può essere composto da uno o più comparti, ciascuno dei quali viene trattato come un'entità separata e opera in modo indipendente.

Al 30 giugno 2026, il Fondo era composto da un solo comparto attivo, Deutsche Bank Private Markets SICAV - Diversified SAA Fund (il "Comparto"), che ha avviato le operazioni il 25 novembre 2025. Il Comparto si qualifica come fondo d'investimento europeo a lungo termine ("ELTIF") ai sensi del Regolamento (UE) 2015/760 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 29 aprile 2015 modificato sugli ELTIF (il "Regolamento ELTIF"). Il Comparto è classificato ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento UE sulla trasparenza dei prodotti finanziari sostenibili ("SFDR").

Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Comparto è conseguire rendimenti allettanti, corretti per il rischio, investendo in una varietà di asset consentiti dal Regolamento ELTIF. Per conseguire questo obiettivo d'investimento, il Comparto investe in un portafoglio diversificato di varie classi di azioni alternative e/o strategia di asset alternativi quali investimenti in private equity, investimenti in private credit, investimenti immobiliari privati, investimenti in infrastrutture private e altri asset reali a livello globale. L'allocazione degli asset del Comparto garantisce un'ampia diversificazione e segue il principio della distribuzione del rischio.

Classi di azioni

Nel periodo di riferimento erano aperte alla sottoscrizione le classi di azioni seguenti:

Classe di azioni	Valuta	Codice ISIN	Data di lancio
Diversified SAA Fund			
Classe EBLC - EUR ad accumulazione	EUR	LU3085135211	25 novembre 2025
Classe EBLC500 - EUR ad accumulazione	EUR	LU3085135302	25 novembre 2025
Classe EBLC5000 - EUR ad accumulazione	EUR	LU3085135484	25 novembre 2025
Classe LC - EUR ad accumulazione	EUR	LU3085135567	1 dicembre 2025
Classe LC500 - EUR ad accumulazione	EUR	LU3085135641	1 dicembre 2025
Classe LC5000 - EUR ad accumulazione	EUR	LU3085135724	non ancora sottoscritto
Classe DPMC - EUR ad accumulazione	EUR	LU3085135997	25 novembre 2025
Classe EBLC - USD ad accumulazione	USD	LU3148133328	N/D
Classe EBLC500 - USD ad accumulazione	USD	LU3148133591	N/D

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

1. Organizzazione (continua)

Classi di azioni (continua)

Classe di azioni	Valuta	Codice ISIN	Data di lancio
Classe EBLC5000 - USD ad accumulazione	USD	LU3148133674	N/D
Classe LC - USD ad accumulazione	USD	LU3148133757	25 novembre 2025
Classe LC500 - USD ad accumulazione	USD	LU3148133831	non ancora sottoscritto
Classe LC5000 - USD ad accumulazione	USD	LU3148133914	non ancora sottoscritto
Classe DPMC - USD ad accumulazione	USD	LU3148134052	2 gennaio 2026

Le classi di azioni con "EB" nel nome sono classi di azioni "early-bird". Le sottoscrizioni delle classi di azioni early-bird sono state chiuse prima della fine del periodo di riferimento, dopo che il Fondo ha superato la soglia di raccolta di EUR 250.000.000.

2. Politiche contabili significative

(a) Preparazione dei rendiconti finanziari

I rendiconti finanziari sono stati redatti in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo.

I rendiconti finanziari sono presentati in euro ("EUR"), ovvero la valuta di riferimento del Fondo e del Comparto.

La presente relazione viene presentata sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto calcolato in relazione al periodo finanziario conclusosi il 30 giugno 2026 (ovvero il valore patrimoniale netto al 30 giugno 2026). I resoconti finanziari del Fondo e del Comparto sono stati redatti sulla base del principio della continuità aziendale. Il patrimonio netto del Fondo è sempre pari al patrimonio netto del Comparto.

(b) Conversione di valuta estera

Le transazioni in valuta estera vengono convertite nella valuta di riferimento utilizzando il tasso di cambio prevalente alla data delle transazioni. Le attività e passività in valuta estera vengono convertite nella valuta di base utilizzando il tasso di cambio prevalente alla data del rendiconto del patrimonio netto e sono dettagliate nella Nota 10.

Di conseguenza, nel conto economico vengono registrati i profitti e le perdite realizzati su valute estere e le variazioni di profitti e perdite non realizzati su valute estere.

(c) Valutazione di investimenti, attività e passività

(i.) Valutazione degli investimenti

Il valore dei titoli quotati o negoziati in borsa si basa sull'ultimo prezzo di negoziazione disponibile o sull'ultima quotazione di mercato disponibile in borsa nel momento in cui viene determinato il valore del patrimonio netto. Gli investimenti in fondi sono valutati sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto disponibile delle quote o delle azioni di tali fondi.

Gli investimenti in società in accomandita semplice sottostanti vengono valutati in base all'ultimo valore equo disponibile delle società, che corrisponde al rispettivo valore patrimoniale netto. Questa valutazione è soggetta a un ritardo dovuto ai diversi cicli del valore patrimoniale netto del Comparto.

La parte di prestito dell'investimento in PG PM DSAAF, L.P. è valutata al costo al netto della svalutazione. La parte di capitale viene valutata in base ai dati più recenti disponibili relativi alle società sottostanti.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

2. Politiche contabili significative (continua)

(c) Valutazione di investimenti, attività e passività (continua)

(i.) Valutazione degli investimenti (continua)

Nel caso in cui l'AIFM determini che la suddetta linea guida di valutazione non sia appropriata in relazione a un asset specifico del Fondo, l'AIFM stesso determinerà con prudenza e in buona fede il valore equo di tale asset. L'Amministratore è autorizzato a fare affidamento in modo definitivo su tali valutazioni del patrimonio netto.

(ii.) Depositi bancari

I depositi bancari comprendono la liquidità disponibile o depositata al relativo valore nominale.

(iii.) Attività

Le attività, che comprendono gli interessi attivi e le spese anticipate, sono valutate al valore nominale a meno che non appaia improbabile che tale importo nominale sia ottenibile.

(iv.) Passività

Le passività, che includono i debiti su spese e gli importi dovuti a broker, sono valutate al valore nominale.

(d) Da/a broker

Gli importi dovuti da/a broker includono gli importi a credito/debito per titoli venduti/acquistati ma non ancora regolati.

(e) Interessi delle obbligazioni

Gli interessi sulle obbligazioni maturano su base giornaliera, al netto della ritenuta d'acconto.

(f) Reddito da dividendi

I dividendi vengono riconosciuti alla data in cui le azioni in questione vengono quotate "ex-dividendo", al netto della ritenuta d'acconto.

(g) Costi di formazione

I costi e le spese sostenuti in relazione alla composizione del Fondo e del Comparto, inclusi tutti i costi amministrativi, normativi, della banca depositaria, di custodia, per servizi professionali, di revisione, fiscali e diversi, sono a carico del Comparto e vengono ammortizzati su base lineare per un periodo massimo di cinque anni dalla prima data di valutazione (30 novembre 2025) al 30 novembre 2030. I costi di composizione non devono superare EUR 1.250.000 più IVA.

(h) Commissioni e spese

Commissioni e spese vengono riconosciuti in base alla maturazione.

(i) Contratti per operazioni in valuta a termine

I contratti per operazioni in valuta a termine vengono valutati ai tassi a termine applicabili alla data del rendiconto del patrimonio netto. I profitti e le perdite nette realizzati nonché le variazioni di profitti e perdite non realizzati risultanti dai contratti per operazioni in valuta a termine sono registrati nel Conto economico.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

2. Politiche contabili significative (continua)

(j) Uso delle stime

La preparazione dei rendiconti finanziari richiede al Consiglio di Amministrazione di formulare giudizi, stime e ipotesi che incidono sull'applicazione delle politiche contabili e sugli importi riportati di attività, passività, entrate e spese. I risultati effettivi potrebbero differire da questi stime.

Le stime e le ipotesi sottostanti vengono riviste su base continuativa. Le revisioni delle stime contabili vengono riconosciute per il periodo in cui le stime vengono riviste e ogni eventuale periodo futuro interessato. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che la valutazione degli investimenti rappresenti un'area di notevole incertezza estimativa e richieda l'applicazione di giudizi critici.

Laddove il valore equo degli investimenti registrati a bilancio non possa essere ricavato dai mercati attivi, esso viene determinato utilizzando una varietà di metodi di valutazione e, se il metodo di valutazione non rappresenta fedelmente il valore equo, tali strumenti o investimenti saranno valutati dal Fondo al rispettivo costo di acquisizione o in buona fede utilizzando metodi ritenuti appropriati. Laddove possibile, vengono utilizzati dati di mercato osservabili; tuttavia, laddove ciò non sia fattibile, per definire i valori equi è necessario un certo grado di giudizio. I giudizi includono considerazioni sulla liquidità e altri rischi di mercato associati. Eventuali modifiche alle ipotesi relative a questi fattori potrebbero influire sul valore equo degli investimenti riportato.

3. Tassazione

Ai sensi della legislazione e della prassi amministrativa correnti del Lussemburgo, il Fondo non è soggetto né all'imposta sul reddito delle società di capitali né all'imposta sui capital gain, all'imposta comunale sulle attività commerciali, all'imposta sul patrimonio netto né all'imposta sulle sottoscrizioni, nella misura in cui il Comparto si qualifica come ELTIF in Lussemburgo.

4. Commissioni

(a) Commissione AIFM

DWS Investment S.A., l'AIFM, è stato nominato per svolgere le funzioni e i compiti in qualità di AIFM del Fondo, provvedere alla gestione del portafoglio, alla gestione dei rischi e ad altri servizi per il Fondo. L'AIFM ha delegato la funzione di gestione del portafoglio in relazione al Comparto a Partners Group AG (il "Gestore del portafoglio"). Di conseguenza, il Gestore del portafoglio è investito dell'autorità e della responsabilità di prendere decisioni d'investimento discrezionali in relazione al Comparto al posto dell'AIFM, secondo la strategia, la politica e le limitazioni agli investimenti del Fondo e fatto salvo il rispetto della Legge del 2013.

L'AIFM ha diritto a un onorario basato sul patrimonio netto del Fondo sulla base delle classi di azioni, calcolato mensilmente al netto di eventuali ritenute alla fonte lussemburghesi o altre imposte e corrisposto trimestralmente in via posticipata dal Comparto.

Le commissioni annuali per l'AIFM applicabili al Fondo sono riportate di seguito:

Totale patrimonio netto per classe di azioni	Commissione AIFM
EUR 0 - EUR 1 miliardo	0,125%
Oltre EUR 1 miliardo - EUR 2 miliardi	0,115%
Oltre EUR 2 miliardi	0,095%

(b) Commissione di gestione portafoglio

Partners Group AG, in qualità di gestore del portafoglio, è stata incaricata di svolgere la funzione di gestione del portafoglio stime per quanto riguarda il Comparto.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

4. Commissioni (continua)

(b) Commissione di gestione portafoglio (continua)

Il gestore del portafoglio ha nominato Partners Group (UK) Limited quale proprio sub-delegato per fornire determinati servizi di gestione portafogli in relazione agli investimenti in prestiti ampiamente raggruppati effettuati dal Comparto, in conformità ai requisiti applicabili ai sensi della Legge del 2013.

Il gestore del portafoglio ha diritto a ricevere una commissione di gestione del portafoglio dal Comparto pari a una percentuale del patrimonio netto annuo della classe di azioni pertinente, calcolata mensilmente al netto di eventuali ritenute alla fonte lussemburghesi o altre imposte e corrisposta trimestralmente in via posticipata.

Le commissioni di gestione portafoglio annuali applicabili alle classi di azioni sono riportate di seguito:

Classe di azioni	Portafoglio Commissione di gestione
Classe EBLC	0,75%
Classe EBLC500	0,75%
Classe EBLC5000	0,75%
Classe LC	0,75%
Classe LC500	0,75%
Classe LC5000	0,75%
Classe DPMC	0,75%

(c) Commissione sulla consulenza di investimento

Deutsche Bank AG è stata nominata come consulente per gli investimenti (il "Consulente per gli investimenti") per fornire consigli al Gestore del portafoglio in merito agli investimenti del Comparto.

Il Consulente per gli investimenti ha diritto a ricevere una commissione di consulenza per gli investimenti dal Comparto pari a una percentuale del patrimonio netto annuo della classe di azioni pertinente, calcolata mensilmente al netto di eventuali ritenute alla fonte lussemburghesi o altre imposte e corrisposta trimestralmente in via posticipata.

Le commissioni annuali sulla consulenza di investimento applicabili alle classi di azioni sono riportate di seguito:

Classe di azioni	lordo Commissione di consulenza
Classe EBLC	0,20%
Classe EBLC500	0,20%
Classe EBLC5000	0,20%
Classe LC	0,20%
Classe LC500	0,20%
Classe LC5000	0,20%
Classe DPMC	zero

(d) Commissione di performance

Il Comparto è soggetto a una commissione di performance che matura in ogni giorno di valutazione solo se il valore delle quote, più eventuali distribuzioni effettive o presunte e prima della maturazione o del pagamento di qualsiasi commissione di performance, di una classe di azioni risponde alle seguenti condizioni cumulative:

- supera un rendimento minimo annuale del 5% ("Hurdle rate") sul valore delle quote all'inizio del periodo di calcolo, calcolato su base proporzionale per giorno di valutazione; e
- è superiore (i) al prezzo di sottoscrizione iniziale e (ii) al valore delle quote della relativa classe di azioni per il periodo per il quale è stata corrisposta l'ultima volta la commissione di performance ("High water mark").

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

4. Commissioni (continua)

(d) Commissione di performance (continua)

Il periodo di calcolo corrisponde a un anno solare, fatta eccezione per una classe di azioni lanciata dopo l'inizio di un anno solare, nel qual caso il periodo di calcolo inizia al momento del lancio della relativa classe di azioni e termina l'ultimo giorno di valutazione dell'anno solare successivo. Il primo periodo di calcolo della commissione di performance applicabile a tutte le classi di azioni attive al 31 dicembre 2025 terminerà il 31 dicembre 2026.

Per ogni periodo di calcolo, la performance di ciascuna classe di azioni equivale alla percentuale definita nella tabella di seguito, moltiplicata per l'incremento del valore delle azioni, più eventuali distribuzioni effettive o presunte e prima della maturazione o del pagamento di qualsiasi commissione di performance.

Le commissioni di performance annuali applicabili alle classi di azioni sono riportate di seguito:

Classe di azioni	Commissione di performance
Classe EBLC	15%
Classe EBLC500	15%
Classe EBLC5000	15%
Classe LC	15%
Classe LC500	15%
Classe LC5000	15%
Classe DPMC	7,5%

L'eventuale commissione di performance relativa alla classe DPMC sarà corrisposta al Gestore del portafoglio, mentre l'eventuale commissione di performance sulle altre Classi di azioni sarà ripartita equamente tra il Gestore del portafoglio e il Consulente d'investimento.

Dopo il raggiungimento dell'hurdle rate, il Gestore del portafoglio da solo o il Gestore del portafoglio congiuntamente al Gestore degli investimenti (i "Destinatari delle commissioni di performance"), secondo opportunità, ha diritto al 100% della performance positiva della classe di azioni fino al ricevimento congiunto di una commissione di performance pari alla percentuale definita nella tabella precedente. Successivamente, i destinatari della commissione di performance, secondo opportunità, continueranno ad avere diritto a una commissione di performance pari alla percentuale indicata nella tabella precedente. Il meccanismo di recupero ha lo scopo di garantire ai destinatari della commissione di performance una commissione pari alla percentuale definita nella tabella precedente durante il periodo di calcolo. Il meccanismo di recupero garantisce che la commissione di performance sia basata sul rendimento positivo totale o sulla performance della relativa classe di azioni e non solo sul rendimento superiore all'Hurdle rate.

L'eventuale commissione di performance matura e diventa esigibile (ovvero si cristallizza) (i) alla fine del periodo di calcolo, (ii) in caso di rimborso delle azioni interessate o (iii) se il Comparto o una qualsiasi classe di azioni pertinente viene fusa o risolta.

Al 30 giugno 2026 non era stata maturata alcuna commissione di performance in relazione alle classi di azioni.

(e) Commissione di distribuzione

Deutsche Bank AG e le proprie affiliate sono state nominate distributori (i "Distributori") per lo svolgimento della attività di distribuzione in relazione alle quote del comparto.

I Distributori hanno congiuntamente il diritto a ricevere una commissione di distribuzione dal Comparto pari a una percentuale del patrimonio netto annuo della classe di azioni pertinente, calcolata mensilmente al netto di eventuali ritenute alla fonte lussemburghesi o altre imposte e corrisposta trimestralmente in via posticipata.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

4. Commissioni (continua)

(e) Commissione di distribuzione (continua)

Le commissioni di distribuzione annuali applicabili alle diverse classi di azioni sono riportate di seguito:

Classe di azioni	Primi 3 anni al 30 novembre 2028	Dal 1° dicembre 2028
Classe EBLC	0,50%	0,70%
Classe EBLC500	0,30%	0,50%
Classe EBLC5000	0,10%	0,30%
Classe LC	0,70%	0,70%
Classe LC500	0,50%	0,50%
Classe LC5000	0,30%	0,30%
Classe DPMC	zero	zero

(f) Commissione amministrativa

Northern Trust Global Fondo SE è stata nominata amministratore (l'"Amministratore") per la fornitura dei servizi di agente di amministrazione centrale, agente domiciliatario e agente societario, registro e Transfer Agent per il Fondo.

Per gli obblighi contabili del Fondo, l'Amministratore ha diritto a ricevere una commissione dal Fondo pari a una percentuale del patrimonio netto annuo, calcolata mensilmente al netto di eventuali ritenute alla fonte o altre imposte lussemburghesi e corrisposta trimestralmente in via posticipata.

I tassi annuali applicati a livello del Fondo sono riportati di seguito:

Tier a livello di Fondo	Tasso
EUR 0 - EUR 500 milioni	0,0400%
Oltre EUR 500 milioni - EUR 2,5 miliardi	0,0350%
Oltre EUR 2,5 miliardi	0,0325%
Commissione minima per Comparto	EUR 60.000

Per i servizi di Transfer Agent, l'Amministratore ha inoltre diritto a ricevere una commissione dal Fondo è legata agli eventi, come definito di seguito:

Servizio	Commissioni
Tariffa di mantenimento del fondo	EUR 2.500/classe di azioni/anno
Commissione di mantenimento investitori	EUR 100/account investitore/anno
Commissione di negoziazione	EUR 20/manuale; EUR 10/transazione automatica

L'Amministratore ha inoltre diritto a un compenso aggiuntivo di EUR 11.500 all'anno a livello di Fondo per la funzione di agente domiciliatario, incluso nella commissione di amministrazione.

L'Amministratore ha inoltre diritto a un compenso aggiuntivo di EUR 7.500 all'anno per Comparto per la redazione dei rendiconti finanziari del Fondo. Tale importo è incluso nelle altre spese del conto economico.

(g) Commissione banca depositaria

Northern Trust Global Services SE è stata nominata banca depositaria del patrimonio del Fondo (la "Banca depositaria") e le è stata affidata la custodia del patrimonio del Fondo.

Il Banca depositaria ha diritto a ricevere una commissione banca depositaria dal Fondo pari a una percentuale del patrimonio netto annuo, calcolata mensilmente al netto di eventuali ritenute alla fonte o altre imposte lussemburghesi e corrisposta trimestralmente in via posticipata.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

4. Commissioni (continua)

(g) Commissione banca depositaria (continua)

I tassi annuali applicati a livello del Fondo sono riportati di seguito:

Totale patrimonio netto a livello di fondo	Tasso
EUR 0 - EUR 500 million	0,020%
Above EUR 500 million - EUR 2.5 billion	0,015%
Above EUR 2.5 billion	0,010%
Commissione minima	EUR 60.000

La Banca depositaria ha inoltre diritto a una remunerazione per i servizi di custodia e altri servizi ausiliari. Le commissioni corrisposte per i servizi di custodia includono le commissioni di custodia per ogni posizione nei portafogli e le commissioni di transazione basate sul paese in cui la posizione è quotata.

(h) Onorario degli amministratori

Il sig. Stefan Corthouts, il sig. Keith Burman e il sig. Ian Neil Power (o le rispettive società) ricevono ciascuno, come compenso per il loro servizi di amministratori indipendenti, una commissione annua di EUR 30.000 dal Fondo.

5. Costi di transazione

Al fine di conseguire il proprio obiettivo d'investimento, la Fondo potrebbe sostenere costi di transazione per l'acquisizione di attività finanziarie o passività finanziarie. Essi comprendono onorari e commissioni corrisposti ad agenti, consulenti, broker e operatori di borsa.

Durante il periodo terminato il 30 giugno 2026, il Fondo ha sostenuto costi di transazione pari a EUR 38,966 di cui EUR 35,977 erano dovuti al fine del periodo.

6. Capitale sociale

Al momento della costituzione, il capitale sociale iniziale del Fondo era pari a EUR 30.000, rappresentato da 1 azione senza valore nominale. Il capitale sociale del Fondo è variabile, corrisponde in ogni momento al patrimonio netto del Fondo ed è espresso in Euro.

Il capitale sociale minimo del Fondo di EUR 1.250.000, secondo quanto previsto dalla legge del 2010, è stato raggiunto nel novembre 2025.

7. Utilizzo dei proventi

Il Comparto effettua le distribuzioni solamente sotto forma di distribuzione di, eventuali, classi di azioni.

Nel periodo terminato il 30 giugno 2026, non c'erano classi di azioni attive per la distribuzione, ma solo classi di azioni ad accumulazione.

8. Rimborsi

Come da prospetto, durante il periodo di blocco dei rimborsi non vi sono rimborsi, in quanto non saranno previsti giorni di rimborso nei primi 36 mesi (fino al 25 novembre 2028) successivi alla prima data di emissione delle quote del Comparto (25 novembre 2025).

È stato effettuato un rimborso eccezionale di 500 quote Classe EBLC – EUR ad accumulazione per EUR 49.915 con data di negoziazione 2 gennaio 2026 e data di liquidazione 13 gennaio 2026 e un rimborso eccezionale di 150 quote Classe LC – EUR ad accumulazione per EUR 15.226 con data di negoziazione 4 maggio 2026 e data di liquidazione 13 maggio 2026.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

9. PG PM DSAAF, L.P.

Il Comparto è esposto agli investimenti nei mercati privati attraverso il proprio investimento in PG PM DSAAF, L.P., una società in accomandita semplice senza personalità giuridica, con sede legale presso PO Box 477, Tudor House, Le Bordage, St Peter Port, Guernsey, GY1 6BD (la "SPV").

Il 3 dicembre 2025, il Comparto ha stipulato un contratto per note di prestito con l'SPV. Il 9 aprile 2026, il Comparto ha stipulato un accordo di prestito modificato e riformulato con la SPV. L'SPV emette note di prestito rimborsabili che possono essere rimborsate occasionalmente dal Comparto o dall'SPV. Le obbligazioni vengono rimborsate dall'SPV al momento del ricevimento delle distribuzioni dai rispettivi investimenti sottostanti. L'intenzione dell'SPV è rimborsare le note di prestito con un premio. Tuttavia, ciò dipende dalle distribuzioni che l'SPV riceve dai propri investimenti sottostanti.

Il 5 dicembre 2025, il Comparto ha stipulato un Contratto di accomandita semplice modificato o riformulato per diventare l'unico socio accomandante nell'SPV, con un impegno non finanziato di EUR 100 al 30 giugno 2026.

La SPV ha emesso ulteriori note di prestito il 23 gennaio 2026 per EUR 50 milioni e il 5 giugno 2026 per EUR 30 milioni. Al 31 dicembre 2025 vi erano note di prestito per EUR 90 milioni.

Il primo anno di esercizio prorogato dell'SPV terminerà il 31 dicembre 2026 e i relativi resoconti finanziari saranno redatti in conformità ai principi contabili IFRS.

	30 giugno 2026* EUR	31 dicembre 2025** EUR
Cifre fondamentali		
Investimenti al valore equo	157.448.784	114.479.718
Portafoglio al valore equo per classe di azioni (%)***		
Investimenti in private equity	31%	17%
Investimenti in infrastrutture	21%	13%
Investimenti nel credito privato	14%	15%
Prestiti ampiamente raggruppati	34%	38%
Titoli di stato	–	17%

* Secondo le informazioni finanziarie non certificate a tutto il 30 giugno 2026.

** Secondo le informazioni finanziarie non certificate a tutto il 31 dicembre 2025.

*** In percentuale del portafoglio totale di PG PM DSAAF, L.P. al valore equo.

10. Tassi di cambio

I tassi di cambio utilizzati al 30 giugno 2026 sono i seguenti:

EUR 1 = AUD 1,6503	EUR 1 = GBP 0,8614
EUR 1 = CHF 0,9222	EUR 1 = USD 1,1433

11. Prospetto delle variazioni del portafoglio

Un prospetto delle variazioni del portafoglio per il periodo terminato il 31 giugno 2026 è disponibile su richiesta, gratuitamente, presso la sede legale dell'AIFM e del Fondo.

12. Eventi notevoli durante il periodo

Un prospetto rivisto e aggiornato è stato pubblicato in aprile 2026.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa (continua)
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

12. Eventi notevoli durante il periodo (continua)

Nel corso di questo periodo si è registrata un'escalation delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Il Consiglio e l'AIFM continueranno a monitorare gli sviluppi, comprese le potenziali implicazioni per il contesto macroeconomico più ampio e i conseguenti effetti sulle condizioni di mercato.

Non si sono verificati altri eventi significativi durante il periodo.

13. Eventi successivi

Successivamente alla fine del periodo, fino alla data di approvazione dei resoconti finanziari, le sottoscrizioni totali ammontavano a EUR 46.129.976.

Successivamente alla data di chiusura del periodo non si sono verificati altri eventi notevoli che richiedano rettifiche o informazioni da includere nei presenti resoconti finanziari.

14. Approvazione dei resoconti finanziari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato i presenti resoconti finanziari in data 18 settembre 2026.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Appendice I - Gestione dei rischi
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

In conformità ai requisiti di legge, Fondo, per il proprio Comparto, ha implementato sistemi di gestione del rischio appropriati al fine di identificare, misurare, gestire e monitorare adeguatamente il rischio inerente alle posizioni e il contributo di tali posizioni al profilo di rischio complessivo del portafoglio del Comparto. I rischi associati agli strumenti finanziari detenuti dal Fondo possono essere definiti come:

Rischio sui mercati

Il valore degli asset in cui investe il Comparto può essere influenzato da una serie di fattori, tra cui le tendenze economiche, il quadro giuridico e fiscale nonché le variazioni nella fiducia e nel comportamento degli investitori. Inoltre, il valore di obbligazioni e azioni può essere influenzato da fattori specifici di una singola azienda o un singolo mittente nonché dalle condizioni generali di mercato ed economiche. Il rischio di prezzo associato alle azioni di società di settori in crescita (ad es. tecnologia) o mercati emergenti, e le azioni di società a piccola e media capitalizzazione, è superiore al rischio associato ad altre azioni. Di norma, le obbligazioni societarie comportano un rischio maggiore rispetto a titoli di stato. Quanto più basso è il rating di qualità assegnato a un debitore da un'agenzia di rating, tanto maggiore è il rischio. Le obbligazioni senza rating può essere più rischiose rispetto a obbligazioni con rating investment grade.

Il valore di azioni potrebbe essere influenzato negativamente dal cambiamento delle condizioni economiche o da aspettative deluse, e gli investitori e/o il Comparto potrebbero non recuperare l'intero valore dell'investimento iniziale. Nel caso delle obbligazioni, i fattori di rischio di cui sopra comportano l'assenza di qualunque garanzia che tutti gli emittenti siano in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento in modo completo e puntuale.

Il valore di un comparto può essere inoltre influenzato dagli sviluppi politici. Ad esempio, il prezzo di un Comparto può essere influenzato negativamente da modifiche alle leggi e alla legislazione fiscale, da limitazioni agli investimenti esteri e da limitazioni alla libertà di cambio nei paesi in cui il Comparto investe.

Rischio dei tassi di interesse

I titoli di debito sono particolarmente sensibili alle variazioni dei tassi di interesse e possono riscontrare una notevole volatilità dei prezzi. Se i tassi di interesse aumentano, in genere il valore degli investimenti di un Comparto diminuisce. In un contesto di tassi di interesse storicamente bassi, i rischi associati a un loro aumento risultano accentuati. D'altro canto, se i tassi di interesse diminuiscono, generalmente il valore degli investimenti aumenta. I titoli con una maggiore sensibilità ai tassi di interesse e scadenze più lunghe tendono a offrire rendimenti più elevati, ma sono soggetti a maggiori fluttuazioni del valore.

Inoltre, il Comparto può investire in titoli a reddito fisso, come i titoli mortgage-backed e asset-backed, soggetti a rischi di credito e possono inoltre essere soggetti a volatilità dei prezzi a causa della sensibilità ai tassi di interesse.

Rischio di credito e controparte

I comparti che intrattengono rapporti commerciali con terze parti, comprese le operazioni over-the-counter (investimenti nel mercato monetario, emittenti di derivati, ecc.), sono esposti al rischio di controparte. Si tratta del rischio che una terza parte non sia in grado di adempiere integralmente ai propri obblighi, laddove applicabile.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Appendice I - Gestione del rischio (continua) per il
periodo terminato il 30 giugno 2026

Rischio valutario

Il Comparto ha una valuta di rendicontazione. La valuta di rendicontazione è la valuta in cui il Comparto tiene la propria contabilità e presenta i rendiconti sul proprio patrimonio e sulla performance finanziaria e d'investimento. Non è per definizione la valuta nella quale il Comparto cerca di ottimizzare la propria performance. Inoltre, il Consiglio di amministrazione di Società di gestione può decidere di esprimere il NAV per quota per determinate classi all'interno di un Comparto in una valuta diversa dalla valuta di rendicontazione.

Nei casi in cui un Comparto abbia classi denominate in valute diverse dalla valuta di rendicontazione, il Consiglio di Amministrazione della Società di gestione può coprire i rischi valutari di tali Classi. Inoltre, nei casi in cui il Consiglio di amministrazione di Società di gestione cerchi di coprire tali esposizioni, potrebbe non essere tecnicamente possibile coprire completamente le esposizioni valutarie.

Nel momento in cui gli investitori ricevono le distribuzioni dal Comparto, queste potrebbero essere soggette a ulteriori fluttuazioni dei tassi di cambio tra le valute d'investimento concordate e le proprie valute nazionali.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Appendice I - Gestione del rischio (continua) per il
periodo terminato il 30 giugno 2026

Rischio di liquidità

I mercati dei titoli potrebbero non disporre della liquidità necessaria, il che potrebbe influire negativamente sulla facilità di cessione degli asset.

Il Comparto può inoltre essere investito in strumenti finanziari relativamente illiquidi e le quote di alcuni di tali Comparti (close-ended) potrebbero non essere rimborsabili su richiesta dei detentori di quote. Pertanto, i detentori di quote dovranno conservarle fino al momento del rimborso prestabilito o fino a quando non potranno essere vendute a un altro investitore.

È inoltre possibile che i rimborsi vengano effettuati "in specie", portando così il detentore di quote a detenere direttamente investimenti illiquidi. Tali investimenti potrebbero non essere prontamente negoziabili o vendibili e potrebbero dovere essere detenuti dal titolare di quote per un periodo di tempo indefinito. Di conseguenza, un investimento nelle quote è adatto solo a investitori esperti, che non necessitano di liquidità immediata e sono in grado di sostenere i rischi finanziari di tale investimento per un periodo di tempo indefinito.

Potrebbero essere applicate delle limitazioni al trasferimento di quote ad altri investitori o a terzi.

A seguito dell'introduzione della Direttiva AIFMD II, in vigore dal 16 aprile 2026, il Comparto è tenuto a selezionare almeno due strumenti di gestione della liquidità (LMT) dall'elenco armonizzato definito dalla Direttiva, calibrati secondo la propria strategia d'investimento, il profilo di liquidità e la politica di rimborso. In tale contesto, il Comparto ha selezionato il meccanismo di gating e la proroga del periodo di preavviso per il rimborso. Inoltre, la sospensione dei rimborsi rimarrà disponibile come misura eccezionale ogniqualvolta la determinazione del valore patrimoniale netto per quota del Comparto o della relativa classe di azioni viene sospesa dal Fondo.

Rischio di regolamento

I compartimenti che intrattengono rapporti commerciali con terze parti sono esposti al rischio di regolamento. Si tratta del rischio che una terza parte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi in modo completo e puntuale.

Rischio della leva finanziaria

A causa dei depositi a basso margine normalmente richiesti nella negoziazione degli strumenti finanziari derivati, un grado di leva finanziaria elevato è tipico per la negoziazione degli strumenti finanziari derivati. Di conseguenza, una variazione di prezzo relativamente piccola in un contratto derivato può comportare perdite sostanziali per l'investitore. L'investimento in operazioni con derivati può comportare perdite superiori all'importo investito.

Rischio di sostenibilità

Un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificasse, potrebbe comportare un impatto negativo sostanziale o potenziale sul valore di un investimento, inclusi, a titolo puramente esemplificativo, i rischi derivanti dai cambiamenti climatici, dall'esaurimento delle risorse naturali, dal degrado ambientale, dalle violazioni dei diritti umani, dalla corruzione e da questioni sociali e della forza lavoro.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Appendice I - Gestione del rischio (continua) per il
periodo terminato il 30 giugno 2026

Rischio delle materie prime

L'investimento in strumenti finanziari legati alle materie prime, compresa la negoziazione di strumenti finanziari derivati relativi alle materie prime, è un'attività speculativa e può essere estremamente volatile. I prezzi di mercato delle materie prime possono fluttuare rapidamente in base a numerosi fattori, quali: variazioni della domanda e dell'offerta (siano esse effettive, percepite, previste, impreviste o non realizzate); condizioni meteorologiche; agricoltura; commercio; eventi e politiche economiche e politiche interne ed estere; malattie; epidemie; sviluppi tecnologici nonché politica monetaria e altre politiche, azioni e omissioni governative. I prezzi correnti o "spot" delle materie prime fisiche possono influenzare, in modo volatile o incoerente, anche i prezzi dei contratti futures relativi alla materia prima in questione.

Rischio di valutazione

Il Comparto intende attribuire ai propri investimenti il valore di mercato o, laddove questo non sia facilmente disponibile, un valore equo determinato in conformità alla politica di valutazione del gestore dei fondi di investimento alternativi (AIFM). Alcuni asset potrebbero non avere un mercato secondario pubblico o attivo e potrebbero essere negoziati solamente tramite operazioni over-the-counter private tra investitori istituzionali.

In tali casi, l'AIFM determina in valore equo in buona fede, in conformità alla relativa politica di valutazione. Nel prendere queste decisioni, l'AIFM potrebbe trovarsi di fronte a conflitti di interesse. Le valutazioni sono intrinsecamente incerte, possono fluttuare in brevi periodi e sono spesso basate su stime. Di conseguenza, i valori determinati potrebbero differire sostanzialmente da quelli che si otterrebbero in un mercato attivo e non vi è alcuna garanzia che le valutazioni riportate riflettano il prezzo finale realizzato al momento della cessione.

Inoltre, l'AIFM non è coinvolto nei processi di valutazione dei fondi target gestiti da gestori di investimenti terzi e non ha l'autorità di nominare o revocare i responsabili di tali valutazioni. I fondi target possono applicare metodologie di valutazione differenti e si prevede che i rispettivi investimenti siano in gran parte illiquidi e non quotati in borsa.

Leva finanziaria

L'esposizione globale viene monitorata utilizzando gli approcci della leva finanziaria lorda e dell'impegno. Il Comparto può utilizzare una leva finanziaria fino a un massimo del 400%, utilizzando il metodo lordo, o fino al 300%, utilizzando il metodo dell'impegno, del proprio valore patrimoniale netto. La leva finanziaria utilizzata dal Comparto al 31 giugno 2025 e al 30 giugno 2026 era la seguente:

	31 dicembre 2025	30 giugno 2026
Leva finanziaria lorda	129,65	150,90
Leva finanziaria dell'impegno	126,07	109,47

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Allegato II - Regolamento sulle operazioni di
finanziamento tramite titoli
Per il periodo terminato il 30 giugno 2026

Il Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (Regolamento (UE) 2015/2365) ("SFTR") è entrato in vigore il 12 gennaio 2016 e introduce obblighi di trasparenza nel rendiconto annuale pubblicato per i fondi.

Durante il periodo terminato il 30 giugno 2026, il Comparto non ha eseguito alcuna operazione rientrante nell'ambito di applicazione dell'SFTR.