

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

**Rendiconto annuale e rendiconti finanziari certificati
per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

Avvertenza

Il presente documento costituisce una traduzione del bilancio annuale sottoposto a revisione contabile e redatto 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
Directory	2
Relazione del gestore del portafoglio	3
Relazione di revisione	5
Rendiconto del patrimonio netto	9
Conto economico	10
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	11
Rendiconto finanziario	12
Informazioni statistiche	13
Piano degli investimenti	14
Nota integrativa	17
Appendice I - Informativa sulla remunerazione del gestore dei fondi d'investimento alternativi (non certificata)	27
Appendice II - Gestione dei rischi (non certificata)	30
Appendice III - Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (non certificata)	33
Appendice IV - Regolamento sulla trasparenza dei prodotti finanziari sostenibili (non certificato)	34

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 Yann
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 dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

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

Aggiornamento macro e di mercato

I mercati privati hanno chiuso il 2025 con un momentum di fondo ancora in gran parte intatto, sostenuto da una crescita resiliente, un'inflazione in calo e tagli dei tassi che hanno migliorato le condizioni di finanziamento e il sentiment, anche se le valutazioni in molte classi di azioni sono rimaste elevate. L'economia statunitense si è regolata solo gradualmente verso la fine del anno, l'Europa si è dimostrata più resiliente del previsto e la Cina ha rallentato con l'affievolirsi degli effetti degli stimoli precedenti. Nel complesso, lo sfondo è rimasto favorevole, ma le valutazioni elevate hanno ridotto il margine di errore, rafforzando la necessità di una valutazione del rischio rigorosa, di un'attenta definizione dei prezzi di ingresso e di un'implementazione selettiva.

Aggiornamento performance

La performance non ha sostanzialmente presentato fluttuazioni, a causa delle limitate variazioni di valutazione registrate nel periodo e della fase iniziale di composizione del portafoglio, con asset che necessitano ancora di tempo per maturare e iniziare a contribuire in modo più significativo.

Aggiornamento portafoglio

Tenere presente Deutsche Bank Private Markets SICAV – Diversified SAA Fund (il "Comparto") ha iniziato ad accettare capitali dai clienti solo durante il quarto trimestre del 2025. Di conseguenza, l'attività di investimento per l'anno solare è stata leggera e concentrata sulla creazione della diversificazione iniziale. Nel corso del trimestre, il Comparto ha iniziato ad aumentare l'esposizione a private equity, private credit e alle infrastrutture private, mantenendo nel contempo un'adeguata allocazione di liquidità. La composizione iniziale del portafoglio ha posto l'accento sulla diversificazione per classe di azioni e area geografica, sulla flessibilità del ritmo e sulla resilienza in un contesto di valutazioni elevate.

Private equity

Nel quarto trimestre del 2025, il private equity ha mostrato segnali di miglioramento, con un'accelerazione delle operazioni e delle dismissioni grazie al miglioramento delle condizioni di finanziamento e alla riapertura dei mercati IPO. Tuttavia, ciò è stato controbilanciato dalla debolezza della raccolta fondi per la classe di azioni, che ha mantenuto gli investitori molto selettivi e concentrati su gestori affermati.

Nel corso del quarto trimestre, il Comparto ha avviato un'esposizione private equity attraverso strategie diversificate, tra cui l'esposizione a International Schools Partnership, una piattaforma globale di istruzione K-12 di alta qualità. L'azienda beneficia di una domanda strutturale a lungo termine di istruzione privata di alta qualità e storicamente si è concentrata su un'espansione disciplinata della piattaforma, sul miglioramento operativo e sulla creazione di valore guidata dalla governance. L'esposizione ad attività di questa natura è in linea con l'enfasi del Comparto sui rendimenti derivanti dall'esecuzione delle strategie, piuttosto che sulla dipendenza da espansioni multiple.

Private credit

Nel 2025, i mercati private credit sono stati caratterizzati da tassi di interesse di base elevati e da una performance creditizia sottostante generalmente stabile, nonostante la maggiore attenzione a seguito di un piccolo numero di default idiosincratichi. Nel complesso, le condizioni di mercato sono rimaste regolari, rafforzando l'importanza della disciplina nella sottoscrizione e della diversificazione del portafoglio.

Nel corso del quarto trimestre, il Comparto ha iniziato ad aumentare l'esposizione al private credit attraverso il Carlyle European Tactical Private Credit ELTIF, ottenendo così un'esposizione diversificata alle opportunità di prestito diretto in Europa. L'attenzione sull'Europa riflette considerazioni sul valore relativo e una preferenza per una struttura più conservativa in un ambiente competitivo. Inizialmente, il Comparto era tatticamente sottoponderato nel private credit, bilanciando il profilo di reddito difensivo della classe di azioni con spread ridotti verso la fine dell'anno.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Relazione del gestore di portafoglio
(continua)

Infrastruttura privata

I mercati delle infrastrutture si sono rafforzati nel quarto trimestre del 2025, sostenuti da quadri di policy di lungo termine, dalla domanda di infrastrutture digitali e da investimenti legati alla sicurezza e alla capacità energetica della rete elettrica. Il Comparto ha avviato un'esposizione alle infrastrutture attraverso un investimento diretto in Life Cycle Power, un fornitore nordamericano di soluzioni di generazione mobile a supporto dell'affidabilità della rete e della distribuzione flessibile dell'energia. Attività di questo tipo offrono diversificazione attraverso l'esposizione a servizi essenziali e profili di reddito generalmente meno sensibili ai cicli economici, allineandosi nel contempo a temi strutturali relativi alla disponibilità di energia e alle esigenze delle infrastrutture di transizione.

Outlook

A mano a mano che gli asset sottostanti nel portafoglio maturano e il portafoglio si avvicina al proprio livello di investimento target, ci aspettiamo che la performance del Fondo migliori nel tempo. Osserviamo sviluppi positivi negli asset sottostanti in termini di attuazione dei piani aziendali e riteniamo che ciò possa supportare la performance del fondo nei prossimi mesi.

Sostenibilità

Il Comparto è classificato ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento UE sulla trasparenza dei prodotti finanziari sostenibili ("SFDR"). Non promuove caratteristiche ambientali o sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR, né è classificato come prodotto avente come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR.

Lussemburgo, 11 giugno 2026

Il Consiglio di Amministrazione

Le informazioni riportate nella presente relazione hanno carattere storico e non sono rappresentative dei risultati futuri.

Relazione di revisione

Ai detentori di quote di

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Il nostro parere

A nostro parere, i rendiconti finanziari allegati forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione finanziaria di Deutsche Bank Private Markets SICAV (il "Fondo") al 31 dicembre 2025 nonché dei risultati della sua gestione e delle variazioni del suo patrimonio netto per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025, in conformità ai requisiti di legge e normativi del Lussemburgo relativi alla redazione e alla presentazione dei rendiconti finanziari.

Cosa abbiamo sottoposto a revisione

I rendiconti finanziari del Fondo comprendono:

- il rendiconto del patrimonio netto al 31 dicembre 2025;
- il conto economico per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025;
- il rendiconto dei flussi di cassa per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025;
- il piano degli investimenti al 31 dicembre 2025 e
- la nota integrativa, che comprende un riepilogo dei principi contabili significativi.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Base del parere

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e agli International Standards on Auditing (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF vengono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé" per la revisione dei rendiconti finanziari" della nostra relazione.

Riteniamo che le prove da noi ottenute in occasione della revisione siano sufficienti e appropriate per rappresentare una base per il nostro parere.

Siamo indipendenti dal Fondo in conformità con il Codice etico internazionale dei commercialisti professionisti, comprese le Norme internazionali di indipendenza, emanate dall'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) e adottate per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici pertinenti alla nostra revisione dei resoconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre altre responsabilità etiche secondo tali requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nel rendiconto annuale, ma non comprendono i rendiconti finanziari e la nostra relazione di revisione a proposito.

Il nostro parere sui rendiconti finanziari non si estende alle altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di garanzia in merito.

Nell'ambito della nostra revisione dei resoconti finanziari, la nostra responsabilità è leggere le altre informazioni sopra indicate e, così facendo, valutare se tali informazioni siano sostanzialmente incoerenti con il bilancio o con le conoscenze acquisite durante la revisione o risultino altrimenti materialmente inesatte. Se, sulla base del lavoro da noi svolto, concludiamo che vi è un'inesattezza materiale in tali altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. A tale riguardo non abbiamo nulla da segnalare.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo per i rendiconti finanziari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione dei rendiconti finanziari in conformità ai requisiti di legge e normativi del Lussemburgo relativi alla redazione e alla presentazione dei rendiconti finanziari nonché del controllo interno che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ritiene necessario per consentire la redazione di rendiconti finanziari privi di inesattezze materiali, dovuti a frode o errore.

Nella redazione dei resoconti finanziari, il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della valutazione della capacità del Fondo di mantenere la continuità aziendale, divulgando, secondo opportunità, le questioni relative alla continuità aziendale e utilizzando il principio contabile della continuità aziendale, a meno che il Consiglio di Amministrazione del Fondo non intenda liquidare il Fondo o cessare le attività oppure non abbia altra alternativa realistica se non quella di procedere in tal senso.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé" per la revisione dei rendiconti finanziari

Gli obiettivi della nostra revisione contabile sono l'ottenimento di una "reasonable assurance" (ragionevole sicurezza) che i resoconti finanziari nel loro complesso siano privi di inesattezze materiali, dovute a frode o errore, nonché la pubblicazione di una relazione di revisione comprendente il nostro parere. Per "reasonable assurance" si intende un alto livello di "assurance" (sicurezza), ma non vi è la garanzia che una revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF riesca sempre a rilevare un'inesattezza materiale qualora esista. Le inesattezze possono derivare da frode o errore e vengono considerate materiali se, singolarmente o nel loro complesso, è ragionevole prevedere che possano influenzare le decisioni economiche degli utenti sulla base di tali rendiconti finanziari.

Nell'ambito di una revisione eseguita in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre, noi:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze materiali dei resoconti finanziari, dovuti a frode o errore, progettiamo e seguiamo procedure di revisione adeguate a tali rischi e otteniamo riscontri di revisione sufficienti e appropriati per fornire una base per il nostro parere. Il rischio di non rilevare un'inesattezza materiale derivante da frode è superiore rispetto a quello derivante da un errore, poiché la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o

elusione dei controlli interni;

- acquisiamo una comprensione del controllo interno pertinente per la revisione al fine di elaborare procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative informative fornite dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- giungiamo a una conclusione sull'adeguatezza dell'utilizzo da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo del principio della continuità aziendale e, sulla base dei riscontri ottenuti dalla revisione, stabiliamo l'eventuale sussistenza di un'incertezza significativa relativa a eventi o circostanze che possano sollevare dubbi sostanziali sulla capacità di Fondo di mantenere la propria continuità aziendale. Se concludiamo che sussiste un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella nostra relazione di revisione sulle relative informative nei resoconti finanziari oppure, qualora tali informazioni siano inadeguate, a modificare il nostro parere. Le nostre conclusioni si basano su quanto accertato dalla revisione fino alla data della nostra relazione di revisione. Tuttavia, eventi o circostanze future potrebbero provocare l'interruzione della continuità aziendale del Fondo;
- valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e il contenuto dei rendiconti finanziari, comprese le informative, e verifichiamo se i resoconti finanziari rappresentano le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenere una presentazione corretta.

Ci confrontiamo con gli organi di governo in merito, tra le altre cose, all'ambito e alla tempistica previsti per la revisione contabile e ai risultati significativi della stessa, comprese eventuali carenze significative nel controllo interno riscontrate durante la nostra revisione.

Lussemburgo, 12 giugno 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Rappresentata da

Christian Krons

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Rendiconto del patrimonio
A tutto il 31 dicembre 2025

	<i>Note</i>	EUR
Attività		
Investimenti al valore di mercato	2(c), 8	383.170.338
Depositi bancari	2(c)	36.026.424
Costi di formazione	2(g)	1.099.469
Crediti da proventi sugli investimenti	2(e)	485.939
Altri valori patrimoniali		16.320
Attività totali		420.798.490
Passività		
Dovute a broker	2(d)	(85.000.000)
Perdita non realizzata sui contratti per operazioni in valuta a termine	2(i)	(123.232)
Debiti da costi di formazione	2(g)	(1.120.873)
Debiti da commissioni di gestione portafoglio	4(b)	(253.077)
Debiti da commissioni di distribuzione	4(e)	(150.375)
Debiti da onorari professionali		(103.175)
Debiti da commissioni di rendicontazione fiscale		(76.782)
Debiti da commissioni sulla consulenza di investimento	4(c)	(67.447)
Debiti da onorari degli amministratori	4(h)	(42.658)
Debiti da commissioni AIFM	4(a)	(42.179)
Debiti da commissioni amministrative	4(f)	(36.039)
Debiti da commissioni della banca depositaria	4(g)	(6.749)
Debiti da commissioni di performance	4(d)	(363)
Passività totali		(87.022.949)
Patrimonio netto totale		333.775.541

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Conto economico
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

	Note	EUR
Proventi		
Proventi dagli investimenti	2(e)	285.996
Totale proventi		285.996
Spese		
Spese bancarie		(38.451)
Commissione di gestione portafoglio	4(b)	(253.077)
Commissione di distribuzione	4(e)	(150.375)
Commissione professionale		(103.175)
Commissione di rendicontazione fiscale		(76.782)
Commissione sulla consulenza di investimento	4(c)	(67.447)
Onorario degli amministratori	4(h)	(42.658)
Commissione AIFM	4(a)	(42.179)
Commissione amministrativa	4(f)	(36.039)
Costi di formazione	2(g)	(21.404)
Commissione banca depositaria	4(g)	(6.749)
Commissione di performance	4(d)	(363)
Spese diverse		(3.405)
Totale spese		(842.104)
Proventi/(perdite) netti ordinari per il periodo		(556.108)
Profitto realizzato su:		
- Investimenti	2(c)	137
- Valute estere		68.853
		68.990
Perdita realizzata su:		
- Investimenti	2(c)	(574)
- Valute estere		(23.954)
		(24.528)
Totale profitti/(perdite) realizzati nel periodo		44.462
Variazione del profitto non realizzato su:		
- Investimenti		107.926
- Valute estere		413
		108.339
Variazione della perdita non realizzata su:		
- Investimenti		(20.139)
- Contratti per operazioni in valuta a termine		(123.232)
		(143.371)
Variazione netta totale nei profitti/(perdite) per il periodo		(35.032)
Risultato delle operazioni per il periodo		(546.678)

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

	EUR
Patrimonio netto all'inizio del periodo	–
Sottoscrizioni	334.322.219
Rimborsi	–
Dividendi corrisposti	–
Risultato delle operazioni per il periodo	<u>(546.678)</u>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<u>333.775.541</u>

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Rendiconto finanziario
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

	EUR
Attività operative	
Spese bancarie corrisposte	(38.451)
Spese corrisposte	(19.725)
Reddito corrisposto sugli investimenti	(364.504)
Perdita operativa prima dell'attività di negoziazione	(422.680)
Acquisti di investimenti	(302.908.708)
Vendite di investimenti	4.990.281
Utili netti da valuta estera	44.899
Flusso di cassa in uscita netto dalle attività operative	(298.296.208)
Attività di finanziamento	—
Proventi da sottoscrizioni	334.322.219
Flusso di cassa in entrata netto da attività di finanziamento	334.322.219
Aumento dei depositi bancari durante il periodo	36.026.011
Riconciliazione del flusso di cassa netto con i movimenti dei depositi bancari	
Depositi bancari all'inizio del periodo	—
Aumento dei depositi bancari	36.026.011
Differenze di conversione valutaria	413
Depositi bancari alla fine del periodo	36.026.424

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Informazioni statistiche
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

Patrimonio netto

Diversified SAA Fund*	Valuta	31 dicembre 2025
Valore delle quote:		
Quota di costituzione	EUR	Zero
Classe EBLC - EUR ad accumulazione	EUR	99,83
Classe EBLC500 - EUR ad accumulazione	EUR	99,85
Classe EBLC5000 - EUR ad accumulazione	EUR	99,87
Classe LC - EUR ad accumulazione	EUR	99,84
Classe LC500 - EUR ad accumulazione	EUR	99,86
Classe DPMC - EUR ad accumulazione	EUR	99,90
Classe LC - USD ad accumulazione	USD	101,21
Patrimonio netto totale	EUR	333.775.541

Variazioni delle azioni in circolazione

	Saldo al		Saldo al	
	11 luglio 2025		Rimborsi di sottoscrizioni 31 dicembre 2025	
Diversified SAA Fund				
Quota di costituzione	-	1	-	1
Classe EBLC - EUR ad accumulazione	-	2.439.145	-	2.439.145
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	-	77.271
Classe LC500 - EUR ad accumulazione	-	10.000	-	10.000
Classe DPMC - EUR ad accumulazione	-	2.000	-	2.000
Classe LC - USD ad accumulazione	-	2.000	-	2.000

* Il Comparto ha avviato le proprie operazioni il 25 novembre 2025. Pertanto non vi sono dati storici da divulgare. Per le date di lancio specifiche per le classi di azioni, vedere la Nota 1.

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Piano degli investimenti
A tutto il 31 dicembre 2025

Deutsche Bank Private Markets SICAV – Diversified SAA Fund

Valuta	Partecipazioni	Descrizione	Valore di mercato EUR	In % del patrimonio netto
Investimenti nei mercati privati				
Guernsey				
EUR	90.000.001	PG PM DSAAF L.P. – Prestito e capitale*	90.000.000	26,96
		Totale Guernsey	90.000.000	26,96
Lussemburgo				
EUR	3.103.112	Carlyle Private Markets S.A. SICAV-UCI Part II - Carlyle European Tactical Private Credit ELTIF	35.000.000	10,49
EUR	50.000	Partners Group Private Markets Evergreen SICAV - Partners Group Private Equity Opportunities	50.000.000	14,98
		Totale Lussemburgo	85.000.000	25,47
		Totale investimenti nei mercati privati	175.000.000	52,43
Titoli trasferibili ammessi alla quotazione ufficiale in borsa o negoziati in un mercato regolamentato				
Obbligazioni societarie				
Canada				
USD	700.000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3,5% 15/02/2029	578.238	0,17
USD	800.000	GFL Environmental Inc 3,5% 01/09/2028	670.295	0,20
		Totale Canada	1.248.533	0,37
Finlandia				
EUR	1.500.000	Mehilainen Yhtiot Oy 5,125% 30/06/2032	1.526.752	0,46
		Totale Finlandia	1.526.752	0,46
Francia				
USD	600.000	Opal Bidco SAS 6,5% 31/03/2032	523.608	0,16
		Totale Francia	523.608	0,16
Germania				
EUR	2.000.000	Nidda Healthcare Holding GmbH 5,276% 15/10/2032	2.021.293	0,61
		Totale Germania	2.021.293	0,61
Irlanda				
GBP	5.000.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,875% 15/07/2028	5.597.181	1,68
		Totale Irlanda	5.597.181	1,68
Italia				
EUR	1.500.000	Dolcetto Holdco SpA 5,725% 14/07/2032	1.523.893	0,46
EUR	500.000	Fedrigoni SpA 6,125% 15/06/2031	488.522	0,15
EUR	500.000	Flos B&B Italia SpA 5,975% 15/12/2029	499.815	0,15
EUR	1.500.000	Guala Closures SpA 6,1% 29/06/2029	1.509.196	0,45
EUR	1.200.000	Irca SpA 5,85% 15/12/2029	1.222.357	0,37
EUR	1.000.000	Neopharmed Gentili SpA 6,276% 08/04/2030	1.017.598	0,30
EUR	900.000	Nexture SpA 6,026% 30/07/2032	907.765	0,27
EUR	400.000	Omnia Technologies SpA 6,269% 05/11/2031	401.194	0,12
EUR	700.000	Sammontana Italia SpA 5,776% 15/10/2031	708.287	0,21

* 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 8.

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Piano degli investimenti (continua) Al
31 dicembre 2025

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

Valuta	Partecipazioni	Descrizione	Valore di mercato EUR	In % del patri- monio netto
Titoli trasferibili ammessi alla quotazione ufficiale in borsa o negoziati in un mercato regolamentato (continua)				
		Obbligazioni societarie (continua)		
		Italia (continua)		
EUR	1.500.000	TeamSystem SpA 5,276% 01/07/2032	1.510.499	0,45
		Totale Italia	9.789.126	2,93
		Lussemburgo		
USD	800.000	Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings Inc 7% 21/05/2030	713.700	0,21
EUR	1.000.000	Essendi SA 5,814% 15/05/2032	1.015.173	0,30
EUR	500.000	ION Platform Finance SARL 6,5% 30/09/2030	485.048	0,15
EUR	500.000	Summer BC Holdco B SARL 6,314% 15/02/2030	470.988	0,14
		Totale Lussemburgo	2.684.909	0,80
		Paesi Bassi		
EUR	1.500.000	Odido Holding BV 3,75% 15/01/2029	1.503.114	0,45
EUR	1.500.000	Versuni Group BV 3,125% 15/06/2028	1.478.606	0,44
		Totale Paesi Bassi	2.981.720	0,89
		Spagna		
EUR	2.000.000	Grifols SA 3,875% 15/10/2028	1.985.651	0,60
		Totale Spagna	1.985.651	0,60
		Regno Unito		
EUR	1.500.000	Belron UK Finance PLC 4,625% 15/10/2029	1.546.184	0,46
GBP	800.000	Deuce Finco PLC 7% 20/11/2031	926.936	0,28
		Totale Regno Unito	2.473.120	0,74
		Stati Uniti		
EUR	800.000	Beach Acquisition Bidco LLC 5,25% 15/07/2032	816.394	0,24
USD	500.000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 6,75% 15/02/2030	445.553	0,13
USD	1.200.000	First Student Bidco Inc / First Transit Parent Inc 4% 31/07/2029	997.232	0,30
EUR	600.000	King US Bidco Inc 5,3435% 01/12/2032	606.129	0,18
EUR	500.000	Olympus Water US Holding Corp 3,875% 01/10/2028	495.173	0,15
USD	1.000.000	Quikrete Holdings Inc 6,375% 01/03/2032	886.844	0,27
USD	500.000	Radiology Partners Inc 8,5% 15/07/2032	442.257	0,13
USD	400.000	Raven Acquisition Holdings LLC 6,875% 15/11/2031	351.277	0,11
EUR	1.000.000	RAY Financing LLC 5,776% 15/07/2031	1.011.485	0,30
USD	1.000.000	Vertiv Group Corp 4,125% 15/11/2028	841.509	0,25
USD	1.000.000	WMG Acquisition Corp 3,75% 01/12/2029	820.287	0,25
		Totale Stati Uniti	7.714.140	2,31
		Totale obbligazioni societarie	38.546.033	11,55
		Titoli di stato		
		Germania		
EUR	75.000.000	Buoni del Tesoro tedeschi 0% 18/02/2026	74.820.369	22,42
EUR	25.000.000	Buoni del Tesoro tedeschi 0% 18/03/2026	24.901.379	7,46
		Totale Germania	99.721.748	29,88

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Piano degli investimenti (continua) Al
31 dicembre 2025

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

Valuta	Partecipa zioni	Descrizione	Valore di mercato EUR	In % del patrim onio netto
Titoli trasferibili ammessi alla quotazione ufficiale in borsa o negoziati in un mercato regolamentato (continua)				
Titoli di stato (continua)				
Paesi Bassi				
EUR	70.000.000	Certificato del Tesoro olandese 0% 29/01/2026	<u>69.902.557</u>	<u>20,94</u>
Totale Paesi Bassi			<u>69.902.557</u>	<u>20,94</u>
Totale titoli di stato			<u>169.624.305</u>	<u>50,82</u>
Totale titoli trasferibili ammessi alla quotazione in borsa o negoziati in un mercato regolamentato			<u>208.170.338</u>	<u>62,37</u>
Totale investimenti			<u>383.170.338</u>	<u>114,80</u>

Contratti per operazioni in valuta a termine

Valuta Acquistata	importo acquistato	Valuta Venduta	Importo controparte	Data di scadenza venduta		Non realizzata Perdita EUR	In % del patrimonio netto
EUR	41.346.538	USD	48.900.000	29/04/2026	Bank of America	(73.919)	(0,02)
EUR	6.490.291	GBP	5.740.000	22/04/2026	Bank of America	(49.313)	(0,02)
Perdita totale non realizzata sui contratti per operazioni in valuta a termine						<u>(123.232)</u>	<u>(0,04)</u>
						EUR	% del netto Attività
Altre attività e passività nette						(49.271.565)	(14,76)
Patrimonio netto a fine periodo						333.775.541	100,00

Le note accompagnatorie formano una parte integrante dei presenti

Deutsche Bank Private Markets SICAV
Nota integrativa
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

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 31 dicembre 2025, il Fondo era composto da un unico Comparto attivo, Deutsche Bank Private Markets SICAV - Diversified SAA Fund (il "Comparto"), che ha iniziato le operazioni il 25 novembre 2025. Il Comparto si qualifica come un Fondo d'investimento europeo a lungo termine ("ELTIF") ai sensi del Regolamento modificato (UE) 2015/760 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 29 aprile 2015 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 dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

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	non ancora sottoscritto

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 31 dicembre 2025 (ovvero il valore patrimoniale netto al 31 dicembre 2025). 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 9.

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 dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

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 dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

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 AIFM	Commissione
EUR 0 – EUR 1 miliardo	0,125%
Oltre EUR 1 miliardo – EUR 2 miliardi	0,115%
Oltre 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 dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

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	Commissione sulla consulenza di investimento
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% (l'"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 (l'"High water mark").

**Deutsche Bank Private Markets SICAV Nota
integrativa (continua)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

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 31 dicembre 2025, è stata maturata una commissione di performance di EUR 363 in relazione alla Classe LC – USD ad accumulazione.

(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 dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

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	Commissione
Tariffa di mantenimenti del fondo	EUR 2.500/Classe di azioni/anno
Commissione di mantenimento investitori	EUR 100/conto 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 dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

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 milioni	0,020%
Oltre EUR 500 milioni - EUR 2,5 miliardi	0,015%
Oltre EUR 2,5 miliardi	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.

Nel periodo terminato il 31 dicembre 2025, il Fondo non ha sostenuto alcun costo di transazione.

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 31 dicembre 2025, non c'erano classi di azioni attive per la distribuzione, ma solo classi di azioni ad accumulazione.

Durante il periodo di blocco dei rimborsi non sarà possibile effettuare alcun rimborso, 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).

8. 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 Bodge, St Peter Port, Guernsey, GY1 6BD (la "SPV").

**Deutsche Bank Private Markets SICAV Nota
integrativa (continua)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

8. PG PM DSAAF, L.P. (continua)

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 31 dicembre 2025.

Il 3 dicembre 2025, il Comparto ha inoltre stipulato un contratto per note di prestito con l'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.

Al 31 dicembre 2025 l'SPV aveva emesso note di prestito al Comparto per un valore nominale di EUR 90 milioni.

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

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

* 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.

9. Tassi di cambio

I tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2025 sono i seguenti:

EUR 1 = AUD 1,7612

EUR 1 = GBP 0,8732

EUR 1 = CHF 0,9305

EUR 1 = USD 1,1745

10. Prospetto delle variazioni del portafoglio

Un prospetto delle variazioni del portafoglio per il periodo terminato il 31 dicembre 2025 è disponibile su richiesta, gratuitamente, presso la sede legale dell'AIFM e del Fondo.

11. Eventi notevoli durante il periodo

Un prospetto è stato pubblicato nel settembre 2025.

Il Comparto ha iniziato la propria attività il 25 novembre 2025.

Non si sono verificati altri eventi notevoli durante tale periodo.

**Deutsche Bank Private Markets SICAV Nota
integrativa (continua)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

12. Eventi successivi

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 15.225 con data di negoziazione 4 maggio 2026 e data di liquidazione 13 maggio 2026.

L'SPV ha emesso ulteriori note di prestito per EUR 50.000.000 al Comparto nel gennaio 2026. Il contratto per note di prestito il Comparto e l'SPV è stato modificato e riformulato il 9 aprile 2026.

Un prospetto aggiornato è stato pubblicato in aprile 2026.

Successivamente alla fine del periodo, fino alla data di approvazione dei resoconti finanziari, le sottoscrizioni totali ammontavano a EUR 203.103.575.

Successivamente alla data di riferimento le tensioni geopolitiche in Medio Oriente si sono intensificate. Alla data di approvazione dei presenti resoconti finanziari non è stato riscontrato alcun impatto significativo sul Fondo. 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.

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.

13. Approvazione dei resoconti finanziari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato i presenti resoconti finanziari in data 11 giugno 2026.

**Deutsche Bank Private Markets SICAV Appendice I -
Gestore dei fondi d'investimento alternativi (AIFM)
Informativa sulla remunerazione (non certificata)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025**

Informativa sulla remunerazione

DWS Investment S.A. (la "Società") è una società affiliata di DWS Group GmbH & Co. KGaA ("DWS KGaA") ed è soggetta ai requisiti normativi della Quinta direttiva sugli organismi d'investimento collettivo in titoli trasferibili ("Direttiva UCITS V") e della Direttiva sulla Gestione dei fondi d'investimento alternativi ("Direttiva AIFM") nonché alle Linee guida dell'Autorità Europea per i titoli e i mercati (ESMA) sulle sane politiche di remunerazione ("Linee guida ESMA") per quanto riguarda la struttura del proprio sistema di remunerazione.

Politica e governance in materia di remunerazione

La Società è regolata dalla Politica di remunerazione di Gruppo che DWS KGaA ha adottato per se stessa e per tutte le proprie società affiliate ("Gruppo DWS" o semplicemente "Gruppo").

In linea con la struttura del Gruppo, sono stati istituiti dei comitati per garantire l'adeguatezza del sistema di remunerazione e la conformità ai requisiti normativi in materia di retribuzione, i quali sono responsabili della sua revisione.

Pertanto, il Comitato per la remunerazione di DWS è stato incaricato dal Consiglio di amministrazione di DWS KGaA di elaborare e definire principi di remunerazione sostenibili, formulare consigli sulla remunerazione complessiva e garantire un'adeguata governance e supervisione in materia di remunerazione e benefit per il Gruppo.

Inoltre, è stato istituito il Comitato per la remunerazione per supportare il Consiglio di sorveglianza di DWS KGaA nel monitoraggio della corretta struttura dei sistemi retributivi per tutti i dipendenti del Gruppo. Ciò avviene verificando la coerenza della strategia di remunerazione con la strategia aziendale e di gestione del rischio e tenendo conto degli effetti del sistema di remunerazione sulla gestione del rischio, del capitale e della liquidità a livello di gruppo.

La revisione interna annuale a livello del Gruppo DWS ha concluso che la struttura del sistema di remunerazione è appropriata e non sono state riscontrate irregolarità significative.

Struttura retributiva

La remunerazione dei dipendenti è composta da una componente fissa e da una variabile.

La retribuzione fissa compensa i dipendenti in base alle loro competenze, esperienza e capacità, in proporzione ai requisiti, alle dimensioni e alla portata del loro ruolo.

La remunerazione variabile ("VC") tiene conto delle prestazioni a livello di gruppo, divisione e singolo. La remunerazione variabile si compone generalmente di due elementi: la "componente di franchigia" e la "componente individuale".

La componente di franchigia viene determinata in base alle prestazioni di tre indicatori chiave di prestazione ("KPI") a livello del Gruppo DWS. Per l'anno di esercizio 2025, essi erano: Rapporto costi/ricavi ("CIR"), flussi netti a lungo termine e metriche ESG.

La componente individuale della retribuzione variabile ("IVC") tiene conto di una serie di fattori finanziari e non finanziari, dei parametri di riferimento all'interno del gruppo di pari e delle considerazioni relative alla fidelizzazione del personale. La retribuzione variabile può essere ridotta di conseguenza o completamente annullata in caso di prestazioni negative o di cattiva condotta. In linea di principio, viene concessa e corrisposta solo se l'onere è sostenibile per il Gruppo. Ai dipendenti non viene di norma concessa una retribuzione variabile garantita. In via eccezionale, la retribuzione variabile garantita può essere concessa ai nuovi assunti, ma solo durante il loro primo anno di impiego.

Deutsche Bank Private Markets SICAV Appendice I
- Gestore dei fondi d'investimento alternativi (AIFM)
Informativa sulla remunerazione (non certificata) (continua)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

Struttura retributiva (continua)

La strategia di remunerazione è concepita per raggiungere un adeguato equilibrio tra remunerazione fissa e variabile. Ciò contribuisce ad allineare la remunerazione dei dipendenti agli interessi di clienti, investitori e azionisti nonché agli standard del settore. Nel contempo, ciò garantisce che la remunerazione fissa rappresenti una percentuale sufficientemente elevata della remunerazione totale da consentire al Gruppo la massima flessibilità nella concessione di remunerazioni variabili.

Determinazione della remunerazione variabile e correzione appropriata per il rischio

L'importo totale della remunerazione variabile è soggetto a opportune misure di correzione per il rischio, che includono correzioni per il rischio ex ante ed ex post. La solida metodologia è concepita per garantire che la determinazione della remunerazione variabile rifletta la performance del Gruppo corretta per il rischio nonché la sua posizione patrimoniale e di liquidità.

Per valutazione delle prestazioni delle business unit vengono considerati diversi fattori. Le prestazioni vengono valutate nel contesto di obiettivi finanziari e non finanziari, sulla base di schede di valutazione bilanciate. L'attribuzione della remunerazione variabile alle aree infrastrutturali, e in particolare alle funzioni di controllo, dipende dai risultati complessivi del Gruppo, non dai risultati delle aree aziendali da esse supervisionate.

I principi per la determinazione della retribuzione variabile si applicano a livello del singolo dipendente e definiscono i fattori e le metriche da tenere in considerazione per le decisioni in materia di retribuzione variabile. Tra essi figurano, ad esempio, la performance degli investimenti, la fidelizzazione dei clienti, considerazioni culturali e la definizione degli obiettivi nonché la valutazione delle prestazioni basata sull'approccio "Total Performance". Inoltre, occorre inoltre considerare eventuali input delle funzioni di controllo e sanzioni disciplinari nonché il loro impatto sulla VC.

Remunerazione sostenibile

La sostenibilità e i rischi di sostenibilità sono elementi essenziali nella determinazione della remunerazione variabile. Pertanto, la politica retributiva è pienamente in linea e coerente con i rischi legati alla sostenibilità. Pertanto, il Gruppo DWS incentiva comportamenti che vadano a beneficio sia degli interessi dei clienti sia delle performance a lungo termine dell'azienda. I fattori di sostenibilità rilevanti vengono esaminati periodicamente e integrati nell'elaborazione del sistema di remunerazione.

Remunerazione per il 2025

Il Comitato per la remunerazione di DWS ha monitorato la sostenibilità della VC per il 2025 e ha stabilito che i livelli di capitale e liquidità del Gruppo rimangono al di sopra dei requisiti minimi normativi e della soglia interna di propensione al rischio.

Nell'ambito della retribuzione variabile complessiva per il 2025, concessa a marzo 2026, la componente franchigia viene assegnata ai dipendenti aventi diritto in base alla valutazione degli indicatori chiave di prestazione (KPI) definiti. Il Consiglio di Amministrazione, riconoscendo il notevole contributo dei dipendenti, ha stabilito un tasso di conseguimento degli obiettivi del 100% per il 2025.

Deutsche Bank Private Markets SICAV Appendice I
- Gestore dei fondi d'investimento alternativi (AIFM)
Informativa sulla remunerazione (non certificata) (continua)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

Identificazione dei material risk taker

Ai sensi dei requisiti normativi, la società ha identificato i material risk taker. Il processo di identificazione è stato condotto in conformità alle politiche del Gruppo e si basa su una valutazione dell'impatto delle seguenti categorie di personale sul profilo di rischio della società o su un fondo da essa gestito: (a) Membri del Consiglio di amministrazione/Dirigenza senior, (b) Gestori di portafoglio/investimenti, (c) Funzioni di controllo, (d) Amministrazione dei responsabili del personale, marketing e risorse umane, (e) altri soggetti (risk taker) in una posizione di influenza significativa, (f) altri dipendenti nella stessa fascia retributiva degli altri risk taker, i cui ruoli hanno un impatto sul profilo di rischio della Società o del Gruppo. Almeno il 40% della remunerazione variabile per i material risk taker è differito. Inoltre, almeno il 50% di entrambe le quote, quella anticipata e quella differita, viene concesso in strumenti basati su azioni del Gruppo o in strumenti collegati a fondi per i professionisti degli investimenti chiave. Tutte le componenti differite sono soggette a una serie di condizioni di prestazione e disposizioni di decadenza che garantiscono un'adeguata correzione per il rischio ex post. Nel caso in cui la remunerazione variabile sia inferiore a EUR 50.000, i Material Risk Takers ricevono l'intera remunerazione variabile in contanti, senza alcun differimento.

Informazioni aggregate sulla remunerazione della società per il 2025¹

Numero di dipendenti su una media annua		116
Remunerazione totale ²	EUR	18.151.675
Retribuzione fissa	EUR	14.627.423
Remunerazione variabile	EUR	3.524.252
Di cui: Carried interest	EUR	—
Remunerazione totale per la dirigenza senior ³	EUR	1.658.571
Remunerazione totale per gli altri material risk taker ⁴	EUR	—
Remunerazione totale per i dipendenti con funzioni di controllo	EUR	2.587.454

¹ Nei casi in cui le attività di gestione del portafoglio o del rischio sono state delegate dalla Società, i dati relativi alla remunerazione dei delegati non sono inclusi nella tabella.

² Considerando i vari elementi della remunerazione secondo la definizione delle Linee guida dell'ESMA, che possono includere pagamenti o benefit monetari (ad es. contanti, azioni, opzioni, contributi pensionistici) o benefit non (direttamente) monetari (come fringe benefit o indennità speciali per auto, telefono cellulare, ecc.).

³ Per dirigenza senior si intendono esclusivamente i membri del Consiglio di amministrazione della Società. I membri del consiglio di amministrazione rispondono alla definizione di dirigenti. A parte i membri della dirigenza senior, non sono stati identificati altri dirigenti.

⁴ I risk taker identificati con funzioni di controllo vengono riportati nella riga "Dipendenti con funzioni di controllo".

Deutsche Bank Private Markets SICAV Appendice II
- Gestione dei rischi (Non certificata)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

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.

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.

Deutsche Bank Private Markets SICAV Appendice II
- Gestione dei rischi (Non certificata) (continua)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

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.

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 comparti 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 II
- Gestione dei rischi (Non certificata) (continua)
Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

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 impiegata dal Comparto al 31 dicembre 2025 è stato il seguente:

Leva finanziaria lorda	Leva finanziaria dell'impegno
129,65	126,07

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Appendice III - Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (non certificato) Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

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 31 dicembre 2025, il Comparto non ha eseguito alcuna operazione rientrante nell'ambito di applicazione dell'SFTR.

Deutsche Bank Private Markets SICAV

Appendice IV - Regolamento trasparenza dei prodotti finanziari sostenibili (non certificato) Per il periodo dall'11 luglio 2025 (data di costituzione) al 31 dicembre 2025

Alla data del rendiconto annuale, il Comparto è classificato ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento UE sulla trasparenza dei prodotti finanziari sostenibili ("SFDR"). Non promuove caratteristiche ambientali o sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR, né è classificato come prodotto avente come obiettivo gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR.

Gli investimenti alla base di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ambientalmente sostenibili secondo la definizione del Regolamento UE 2020/852 riguardo all'istituzione di un quadro per agevolare gli investimenti sostenibili (noto anche come "Regolamento sulla tassonomia" o "TR").