

RELAZIONE ANNUALE 2020



ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

Solo la versione originale in tedesco della relazione annuale di Allianz Lebensversicherungs-AG è autorevole e legalmente vincolante. La relazione annuale originale di Allianz Lebensversicherungs-AG è disponibile al seguente indirizzo:
<https://www.allianz.de/unternehmen/zahlen-daten-fakten/geschaeftsberichte/>

IN SINTESI

Allianz Lebensversicherungs-AG ai sensi del Codice commerciale tedesco (HGB)

		2020	Variazione rispetto all'esercizio precedente	2019	2018	Ulteriori informazioni a pagina
Raccolta premi lorda	mln €	27 669	-3,8%	28 721	21 890	32
Raccolta premi per l'attività di assicurazione diretta	mln €	27 372	-3,8%	28 408	21 568	60
Prestazioni erogate a clienti	mln €	16 316	8,0%	14 998	13 918	7
Eccedenza lorda	mln €	3 478	-3,6%	3 604	3 093	9
Costi di acquisizione in % sul totale premi delle nuove attività	%	3,4		3,4	3,8	7
Costi di gestione in % sui premi lordi contabilizzati	%	0,8		0,7	0,9	7
Trasferimento utili / Utile d'esercizio	mln €	651	17,8%	535	692	9
Quota dei proventi complessivi attribuibile ai clienti	%	93,9		94,9	92,7	9
Attivi in gestione	mld €	257,3	7,1%	238,9	217,9	8
Fondi rettificativi degli investimenti complessivi in % sul totale investimenti	%	25,7		24,2	16,0	9
Interessi correnti medi	%	3,6		4,0	3,9	60
Interessi netti	%	4,1		4,3	4,2	9
Patrimonio netto	mln €	2 991		2 991	2 456	30
Riserve tecniche nette	mln €	252 767	7,1%	234 810	214 032	30
Garanzia da riserva per rimborso premi libera e fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sui fondi di copertura	%	5,2		5,2	5,5	-
Numero contratti	mln €	11,4	1,8%	11,2	10,9	24

INDICE

Pagina 2

2 Membri del Consiglio direttivo

Relazione sulla gestione

Pagine 3 - 26

- 5 Situazione generale
- 7 Andamento delle attività
- 11 Dipendenti
- 13 Relazione sui rischi
- 19 Prospettive e opportunità
- 21 Relazione sul governo societario
- 22 Dichiarazione non finanziaria
- 23 Tipologie di assicurazione
- 24 Andamento e struttura del portafoglio assicurativo

Bilancio d'esercizio

Pagine 27 - 34

- 28 Stato patrimoniale
- 32 Conto economico

Nota integrativa

Pagine 35 – 80

- 42 Informazioni supplementari sull'attivo
- 58 Informazioni supplementari sul passivo
- 61 Informazioni supplementari sul conto economico
- 63 Altre informazioni
- 66 Partecipazione agli utili degli assicurati

Pagine 81 – 87

- 81 Relazione della società di revisione indipendente
- 85 Relazione del Consiglio di sorveglianza
- 87 Membri del Consiglio di sorveglianza

Nota sull'esposizione dei dati

A seguito degli arrotondamenti, nel calcolo delle somme e dei dati percentuali possono evidenziarsi lievi differenze rispetto agli importi riportati nella Relazione. Le cifre tra parentesi sono dati comparativi riferiti all'esercizio precedente.

Nota in merito al termine "Dipendente"

Al fine di agevolare la lettura della presente Relazione annuale, quando nel testo si fa riferimento a "Dipendente/i" e "Rappresentante/i" si utilizza, per brevità, il solo genere maschile. Tali termini comprendono naturalmente anche tutte le nostre dipendenti e rappresentanti di sesso femminile.

MEMBRI DEL CONSIGLIO DIRETTIVO

DR. ANDREAS WIMMER

Presidente del Consiglio direttivo
e membro del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG,
Divisione Assicurazione Vita

KATJA DE LA VIÑA

Finance
e membro del Consiglio direttivo
Allianz Deutschland AG, Divisione Finance

LAURA GERSCH

Clientela aziendale e Personale

DR. ALF NEUMANN

Operations

DR. VOLKER PRIEBE

Clientela privata e Prodotti

AYLIN SOMERSAN COQUI

Personale e Servizi interni
e membro del Consiglio direttivo
Allianz Deutschland AG, Divisione Personale e Servizi interni
fino al 30 giugno 2020

DR. THOMAS WIESEMANN

Distribuzione tramite agenti

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nel 2020 Allianz Lebensversicherungs-AG ha registrato un altro esercizio molto positivo in termini di fatturato. Rispetto all'anno straordinariamente favorevole che è stato il 2019, la raccolta premi è diminuita del 3,6% attestandosi a 27,7 miliardi di euro (contro i 28,7 miliardi dell'esercizio precedente), mentre le nuove attività di assicurazione diretta si sono ridotte del 6,8%. A tal proposito si è osservata una certa cautela dei risparmiatori nel mondo della previdenza, complice la pandemia di COVID-19.

Allianz Lebensversicherungs-AG (comprese le sue società controllate) ha conservato la posizione di leadership nel ramo assicurativo Vita del mercato tedesco. La quota di mercato sulla raccolta premi evidenzia un lieve calo attestandosi al 26%, contro il 27% dell'esercizio precedente.

Anche e soprattutto in fasi di grande incertezza come il 2020, flagellato dalla pandemia, Allianz Lebensversicherungs-AG si conferma un partner estremamente affidabile per i clienti in virtù della sua solidità finanziaria, di investimenti professionali con orientamento globale e di costi di gestione molto contenuti - come dimostra un tasso di cancellazione al netto delle RSU tuttora ai minimi storici e notevolmente inferiore alla media di mercato. Il numero dei contratti gestiti è aumentato dell'1,7%, sfiorando quota 11,4 milioni.

In questa persistente fase di tassi zero o negativi, Allianz Lebensversicherungs-AG sta introducendo alcune soluzioni innovative nell'offerta di prodotti che, grazie a un'ampia diversificazione degli investimenti, ottimizzano in misura significativa le opportunità di rendimenti interessanti a beneficio dei clienti in un'ottica di lungo termine.

SITUAZIONE GENERALE

Presentazione della società

Allianz Lebensversicherungs-AG è la prima società di assicurazione Vita in Germania, attiva principalmente sul fronte della previdenza privata e aziendale, nonché della copertura dei rischi biometrici. La società esercita la propria attività essenzialmente sul territorio tedesco.

In virtù della sua solidità finanziaria, di investimenti professionali con orientamento globale e di costi di gestione molto contenuti nonostante il persistente quadro di bassi tassi d'interesse, Allianz Lebensversicherungs-AG offre ai propri clienti un interesse complessivo estremamente allettante e di gran lunga superiore a quello di investimenti altrettanto sicuri. La società dispone di un'ampia gamma di canali distributivi e ha quindi accesso a molteplici gruppi target.

La società è una controllata di Allianz Deutschland AG, con sede a Monaco di Baviera, ai sensi dell'articolo 290, comma 2 del Codice commerciale tedesco (HGB). Allianz Deutschland AG è a sua volta una controllata di Allianz SE, Monaco di Baviera. Allianz Lebensversicherungs-AG fa quindi parte del Gruppo Allianz, che fa capo ad Allianz SE.

Allianz SE detiene il 100% delle quote di Allianz Deutschland AG. Allianz Deutschland AG detiene una quota del 94,9% delle azioni in Allianz Lebensversicherungs-AG. Allianz SE detiene indirettamente tutte le quote di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Andamento economico generale

RECESSIONE GLOBALE

Il 2020 è stato l'anno della pandemia. Il COVID-19, la malattia polmonare associata al nuovo coronavirus, ha mietuto oltre due milioni di vittime in tutto il mondo e messo in ginocchio intere economie. Nel 2020 l'economia globale ha subito una flessione del 4,2%, il calo più grave sin dalla seconda guerra mondiale; a titolo di confronto, si pensi che la grande crisi finanziaria del 2009 aveva pesato sulla performance economica globale per un modesto 0,1%. Misure di salvataggio senza precedenti in ambito di politica monetaria e fiscale, in particolare nei paesi sviluppati, hanno attenuato almeno in parte l'impatto a carico di imprese e occupazione - tanto che, ad esempio, i fallimenti aziendali sono persino diminuiti nell'anno in esame. Al contempo, però, nei paesi industrializzati il debito pubblico è salito al livello record del 130% del prodotto interno lordo (PIL).

Anche l'economia tedesca è stata duramente colpita dalla pandemia di COVID-19, con un calo del 5% per la performance economica reale nel 2020. Considerando che l'intera zona euro ha fatto segnare una crescita negativa del 7,8%, la contrazione della Germania è stata leggermente inferiore rispetto alla maggior parte dei vicini paesi europei: questo risultato si deve fra l'altro all'andamento relativamente positivo evidenziato dall'industria nel secondo semestre, favorita in misura non trascurabile dalla domanda cinese, unica grande economia in crescita nel 2020. Il secondo fattore di stabilizzazione è stato il rapido aumento della spesa pubblica, cresciuta del 9,5% a seguito delle misure di contrasto alla pandemia di COVID-19. In forte calo invece investimenti e consumi privati, penalizzati dalle ridotte possibilità di consumo nei periodi di lockdown e dal clima di forte incertezza riguardo agli sviluppi della pandemia.

OCCUPAZIONE IN CALO

Con la pandemia di COVID-19 il numero degli occupati è diminuito per la prima volta da 14 anni a questa parte, attestandosi a 44,8 milioni con un calo medio annuo dell'1,1%. Il tasso di disoccupazione è conseguentemente aumentato passando da 5,0% a 5,9% (media annua). La crescita relativamente contenuta nonostante la gravità della recessione si deve allo strumento delle indennità per prestazioni lavorative ad orario ridotto, che ha permesso di conservare molti posti di lavoro e inoltre di mitigare il calo delle retribuzioni (stipendi e salari, inclusi i contributi sociali a carico dei datori di lavoro), che hanno segnato una modesta flessione dello 0,5%; i redditi da impresa e da capitale sono invece diminuiti del 7,5%. Grazie alle consistenti prestazioni sociali, nel 2020 il reddito disponibile delle famiglie ha registrato persino un leggero aumento dello 0,8%. Al contempo, l'inflazione è scesa allo 0,5%, consentendo alle famiglie di godere di un reddito reale leggermente più elevato anche in un anno problematico come il 2020. In un contesto di redditi stabili e consumi in calo, il tasso di risparmio è aumentato dal 10,9% nel 2019 al 16,3% nell'anno in esame.

I MERCATI AZIONARI RESISTONO ALLA PANDEMIA DI COVID-19

Dopo una prima reazione di panico allo scoppio della pandemia di COVID-19 che ha travolto i mercati finanziari sia in Europa che in America, senza peraltro risparmiare il mercato dei titoli di Stato USA, l'allarme è presto rientrato grazie all'intervento rapido e risoluto delle banche centrali. Dal mese di marzo 2020 i mercati azionari sono in ripresa e sempre più "sganciati" dall'andamento dell'economia reale. Il divario è particolarmente evidente negli Stati Uniti, dove il mercato azionario generale ha messo a segno un rialzo del 16% (indice S&P 500) nell'arco del 2020 nonostante la crisi. Anche l'indice DAX ha chiuso l'anno in territorio positivo, pur con un rialzo decisamente più modesto (+3,5%) rispetto allo statunitense S&P 500.

Questi sviluppi hanno favorito anche i patrimoni finanziari delle famiglie tedesche. Dopo il -2% registrato nel primo trimestre 2020 rispetto a fine 2019, già in chiusura del secondo trimestre i dati erano tornati in lieve segno positivo; alla fine di settembre 2020, i patrimoni finanziari avevano raggiunto il nuovo record di 6.740 miliardi di euro, ovvero il 3,6% in più rispetto al dato di chiusura del 2019. Nell'ultimo trimestre 2020, il buon andamento è proseguito. A favorire questi sviluppi sono stati, oltre alla ripresa del mercato dei capitali, soprattutto i livelli record dei risparmi: nei primi nove mesi dell'anno le famiglie tedesche hanno accumulato patrimoni per 288 miliardi di euro, a fronte di "solo" 208 miliardi di euro nello stesso periodo dell'anno precedente. Un'altra caratteristica del risparmio in tempi di pandemia è rappresentata dai maggiori afflussi verso i prodotti del mercato dei capitali: azioni e fondi di investimento hanno raccolto il 24% dei nuovi risparmi nel periodo, a fronte del 16% relativo allo stesso periodo del 2019. Ad ogni modo, la quota di gran lunga più consistente (48%) è sempre ad appannaggio delle banche. Resta da capire se si tratta effettivamente di una vera svolta nel comportamento di risparmio o solo di uno scostamento determinato dalla crisi (e quindi temporaneo) rispetto agli schemi consueti, dove a dettare le decisioni di investimento dei risparmiatori sono soprattutto i fattori liquidità e sicurezza.

RENDIMENTI SEMPRE PIÙ BASSI

La politica monetaria estremamente espansiva, in particolare con l'aumento degli acquisti di obbligazioni, ha lasciato il segno anche sui mercati obbligazionari. La pressione al ribasso sui rendimenti si è avvertita in particolare negli Stati Uniti: il rendimento dei titoli di Stato USA a 10 anni è sceso dall'1,9% a fine 2019 allo 0,9% in chiusura del 2020. In Europa, dove i rendimenti erano già negativi in molti mercati anche prima dello scoppio della pandemia, si sono registrate ulteriori contrazioni: ad esempio i rendimenti dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni sono scesi da -0,2% a -0,6% tra l'inizio e la fine del 2020. La lunga fase di tassi di interesse pari a zero o negativi si è quindi ulteriormente consolidata.

Settore assicurativo

RACCOLTA PREMI PRESSOCHÉ STABILE

Nell'esercizio 2020 il settore assicurativo tedesco ha subito gli effetti della pandemia di COVID-19. In quest'anno caratterizzato da un contesto economico difficile e da forti incertezze, le compagnie assicurative in Germania hanno comunque incrementato la raccolta premi nell'attività di assicurazione diretta sul territorio nazionale in tutti i rami di attività, con una crescita dell'1,2% (7,1%) per un totale di 220,1 (217,4) miliardi di euro.

Dopo un 2019 particolarmente brillante, nel 2020 la crisi legata al COVID-19 ha penalizzato le società del ramo assicurativo Vita. Ad esempio, le nuove polizze sottoscritte evidenziano una flessione di circa il 12%, che sale al 17,9% nel segmento della previdenza aziendale.

La raccolta premi dei fondi pensione registra un calo del 22,1% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 1,0 (1,3) miliardi di euro nel 2020. Quanto alle casse pensione, i premi ammontano a 2,3 (2,4) miliardi di euro con una contrazione del 4,5%.

Nel ramo assicurativo Vita, esclusi casse e fondi pensione, la raccolta premi è diminuita solo leggermente rispetto allo scorso anno (-0,1%) attestandosi a 99,4 (99,4) miliardi di euro, di cui 62,1 (62,6) miliardi di euro attribuibili a premi ricorrenti e 37,3 (36,8) miliardi di euro imputabili ai premi unici.

ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ

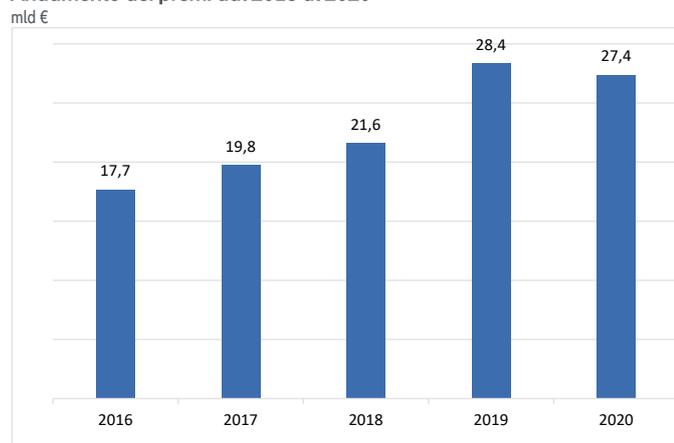
Attività assicurativa

RACCOLTA PREMI

Nonostante la pandemia di COVID-19, la raccolta premi contabilizzata di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'attività di assicurazione diretta si attesta al secondo livello più elevato degli ultimi cinque anni: 27,4 miliardi di euro, in calo di un modesto 3,6% rispetto all'ottimo esercizio precedente (28,4 miliardi di euro). La componente dei premi unici ammonta a 17,4 (18,6) miliardi di euro, mentre i premi ricorrenti sono aumentati dell'1,9% attestandosi a 10,0 (9,8) miliardi di euro. Secondo le informazioni provvisorie della GDV, la quota di mercato di Allianz Lebensversicherungs-AG (comprese le sue società controllate) nella raccolta premi delle compagnie di assicurazione Vita tedesche è scesa al 26,1% (27,4%).

Nel 2020 il tasso di cancellazione al netto delle RSU è rimasto stabile all'1,4% (1,4%), tenuto conto di riscatti e altri abbandoni anticipati. Considerati sia i riscatti che le interruzioni nel versamento dei premi di assicurazioni senza disdetta, il tasso di cancellazione al netto dei premi è lievemente aumentato al 4,3% (4,0%). Anche nel 2020 quindi i tassi di cancellazione di Allianz Lebensversicherungs-AG si confermano notevolmente inferiori alla media di mercato.

Andamento dei premi dal 2016 al 2020



NUOVE ATTIVITÀ

I nuovi premi per l'attività di assicurazione diretta ammontano a 18,3 miliardi di euro, in calo di un modesto 6,8% rispetto all'esercizio 2019 che era stato straordinariamente favorevole. Oltre alla già citata flessione dei premi unici, pari a -6,6%, anche i nuovi premi ricorrenti evidenziano una riduzione passando da 1,0 miliardi a 910 milioni di euro (-10,3%). Il calo dei nuovi premi riguarda gran parte dei segmenti assicurativi. I prodotti di capitalizzazione hanno invece registrato un aumento (8,1%).

Nel **segmento dei clienti privati**, Allianz Lebensversicherungs-AG ha registrato un calo dei nuovi premi a 11,3 (13,5) miliardi di euro, con una flessione dei premi unici, attestatisi a 10,9 (13,0) miliardi di euro. I nuovi premi da polizze assicurative a premi ricorrenti incassate sono diminuiti del 2,7% a 330,5 (339,6) milioni di euro, mentre gli adeguamenti alla crescita sono scesi a 139,9 (147,3) milioni di euro.

Nel complesso, il segmento dei clienti privati ha rappresentato circa il 62% (69%) dei nuovi premi di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Nel segmento dei **clienti aziendali** i premi unici sono aumentati del 17% attestandosi a 6,5 (5,6) miliardi di euro, incluso un premio di Allianz Pensionskasse AG pari a 2,2 miliardi di euro. I nuovi premi ricorrenti registrano un calo (-16,7%) e si attestano a 439,5 (527,7) milioni di euro, inclusi gli adeguamenti alla crescita. Di conseguenza, i nuovi premi sono stati complessivamente pari a 7,0 (6,1) miliardi di euro. L'assicurazione diretta continua a rappresentare il metodo di attuazione di gran lunga più utilizzato nei piani pensionistici aziendali, con una quota di circa il 69% delle nuove polizze sottoscritte nel segmento societario.

PORTAFOGLIO

Rispetto all'esercizio precedente, il capitale assicurato in essere è aumentato del 4,9% da 375,0 a 393,5 miliardi di euro. Con 11,4 (11,2) milioni, il numero dei contratti gestiti supera dell'1,7% il volume dell'esercizio precedente. Le tipologie di assicurazione e l'andamento e la struttura del portafoglio assicurativo sono descritti in dettaglio, rispettivamente, a pagina 23 e 24.

PRESTAZIONI EROGATE A CLIENTI

I pagamenti di Allianz Lebensversicherungs-AG ai clienti per scadenze, rendite, polizze rischio morte e riscatti sono aumentati dell'8,8% a 16,3 (15,0) miliardi di euro. Di questi, 11,3 (10,5) miliardi di euro sono attribuibili alle scadenze, 2,4 (2,2) miliardi di euro alle rendite e 2,6 (2,3) miliardi di euro ai benefici agli assicurati per polizze rischio morte e riscatti.

ONERI PER L'ATTIVITÀ DI ASSICURAZIONE

I **costi di acquisizione** evidenziano un calo da 1.512 a 1.400 milioni di euro. Di questi, 1.010 (1.097) milioni di euro sono ascrivibili a commissioni di acquisizione e altri compensi legati ai risultati per gli agenti assicurativi. Per quanto riguarda i premi totali delle nuove attività, la voce dei costi di acquisizione si conferma in linea con l'esercizio precedente (3,4% vs. 3,4%).

Per contro, i **costi di gestione** sono leggermente aumentati a 217 (203) milioni di euro. In termini di raccolta premi complessiva, la voce dei costi di gestione che ne deriva è di poco superiore (0,8%) rispetto allo scorso anno (0,7%).

ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ PRESSO LE CONTROLLATE DI ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

Allianz Pensionskasse AG (APK) e Allianz Pensionsfonds AG (APF) sono società operative interamente controllate di Allianz Lebensversicherungs-AG. Deutsche Lebensversicherungs-AG (DLVAG) è stata una società operativa interamente controllata di Allianz Lebensversicherungs-AG fino al 31 dicembre 2020. Tra la fine del 2020 e l'inizio del 2021, Allianz Lebensversicherungs-AG ha ceduto Deutsche Lebensversicherungs-AG in due tranches ad Allianz Deutschland AG; di tale cessione, la quota di competenza dell'esercizio 2020 è pari al 49%. L'attività di DLVAG consiste principalmente nella vendita di polizze vita puro rischio e assicurazioni a copertura del debito residuo. Rispetto allo scorso anno, i nuovi premi di DLVAG sono calati del 25,9% a 64,4

(86,9) milioni di euro. Al contrario, i nuovi premi ricorrenti sono aumentati dell'8,0% a 21,5 (19,9) milioni di euro. I premi unici di DLVAG sono diminuiti del 35,9% a 42,9 (66,9) milioni di euro. I premi lordi contabilizzati nell'attività di assicurazione diretta si sono ridotti complessivamente del 5,1% a 225,9 (238,0) milioni di euro, a fronte della stipula di 77.369 (109.524) nuove polizze assicurative. Pertanto il risultato al netto delle imposte è pari a 20,0 (15,1) milioni di euro, attribuibile a un contratto di controllo e trasferimento degli utili di Allianz Lebensversicherungs-AG in essere nell'esercizio di riferimento.

Nel 2020, i nuovi premi di APK si sono attestati a 58,3 (55,4) milioni di euro, a fronte di 3.857 (5.711) nuove polizze sottoscritte. Pertanto, nel periodo di riferimento, la raccolta premi è stata pari a 605,2 (630,7) milioni di euro, ovvero del 4,0% inferiore a quella dell'anno precedente. APK presenta un utile d'esercizio di 17,7 (25,7) milioni di euro.

I nuovi premi di APFevidenziano un calo significativo rispetto all'esercizio precedente, quando avevano fatto registrare il secondo dato più elevato dalla costituzione della società in un anno rivelatosi straordinariamente favorevole. Nel 2020 il dato si è infatti attestato a 224,3 milioni di euro contro 472,6 milioni di euro nel 2019. La sola riduzione dei premi unici a 218,9 (466,7) milioni di euro ha determinato anche un calo della raccolta premi da 483,8 milioni di euro a 240,8 milioni di euro. I premi ricorrenti hanno ampiamente superato il livello dell'esercizio precedente, portandosi a 21,9 (17,1) milioni di euro. APF presenta un utile d'esercizio di 0,4 (3,0) milioni di euro.

SEDE SECONDARIA

Dal 2019 è operativa una sede secondaria di Allianz Lebensversicherungs-AG in Italia, con la distribuzione di un prodotto di previdenza privata per la vecchiaia adattato al mercato locale.

ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO IMMOBILIARE DI ALLIANZ

Grazie al volume elevato di nuove attività, pari a 4,9 miliardi di euro e 12.800 contratti di prestito stipulati nell'esercizio 2020, la divisione di finanziamento immobiliare di Allianz è riuscita a incrementare leggermente il livello già alto dello scorso anno. Rispetto al 2019 i contratti sottoscritti sono aumentati dello 0,8%, mentre il totale dei prestiti supera del 2,1% il livello dell'esercizio precedente. Oltre alle nuove attività, anche le proroghe hanno contribuito a incrementare a 28,4 miliardi di euro il volume dei prestiti garantiti da ipoteca compresi nel portafoglio dei finanziamenti immobiliari di Allianz. Rispetto allo scorso anno, si tratta di un aumento del 10,9%. Alla fine dell'esercizio 2020, Allianz Lebensversicherungs-AG gestiva nel complesso 123.300 prestiti ipotecari. Nel 2020, l'attività di finanziamento immobiliare di Allianz ha mantenuto la sua ottima posizione di mercato fra le compagnie di assicurazione Vita.

Investimenti

Nell'esercizio di riferimento, il portafoglio investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG è aumentato del 7,7% a 257,3 (238,9) miliardi di euro. Il volume lordo dei nuovi investimenti si è attestato a 37,1 (32,7) miliardi di euro. Nel 2020, il valore di mercato degli investimenti è aumentato a 323,5 (296,7) miliardi di euro.

STRATEGIA D'INVESTIMENTO FOCALIZZATA SU SICUREZZA E UTILI

Anche nel 2020, Allianz Lebensversicherungs-AG ha proseguito la sua strategia d'investimento focalizzata su sicurezza e utili, continuando a perseguire l'obiettivo di generare rendimenti quanto più elevati possibile a fronte di un livello di rischio adeguato. In quest'ottica la società ha ampliato la quota di investimenti alternativi e attivi netti finalizzati ad aumentare il potenziale di reddito e ottimizzato ulteriormente la diversificazione internazionale del portafoglio, riuscendo a generare anche quest'anno rendimenti interessanti nonostante i tassi d'interesse ancora storicamente bassi.

La pandemia di COVID-19 ha messo in grave difficoltà i mercati dei capitali. Il mercato azionario ha subito forti ribassi in un arco temporale molto ristretto, ma ha poi segnato una ripresa nel corso dell'anno. Nel frattempo i premi al rischio sui titoli a reddito fisso si sono notevolmente ampliati, le valute hanno subito pressioni e i tassi d'interesse - già ai minimi storici - si sono ulteriormente abbassati, complice la ricerca di investimenti sicuri da parte di molti investitori. Allianz Lebensversicherungs-AG è comunque riuscita ad ampliare gli investimenti alternativi anche nel 2020. Ad esempio, nel settore "Alternative Debt", che comprende le classi di attivi Ipoteche, Private Placement, Infrastructure Debt e Middle Market Lending, sono stati effettuati investimenti netti per 8,2 (7,0) miliardi di euro. Nel segmento "Alternative Equity", ossia nelle asset class Private Equity, Infrastrutture, Energie rinnovabili e Immobili, gli investimenti netti effettuati ammontano a 4,5 (6,6) miliardi di euro. La diversificazione a livello geografico è stata ulteriormente incrementata in tutte le classi di attivi. Inoltre, approfittando dell'aumento dei premi al rischio sui titoli a reddito fisso, sono stati effettuati investimenti in obbligazioni societarie e dei paesi emergenti a rendimento elevato e a lunga scadenza, finanziandoli con la vendita parziale di alcune azioni selezionate i cui ribassi sono stati efficacemente mitigati da un esteso programma di copertura mediante derivati.

In virtù delle promesse di prestazione a lungo termine fatte ai clienti, gran parte del portafoglio è investito in titoli a reddito fisso. A fine 2020, questa componente costituiva il 79%¹ (77%) degli investimenti.

Gli investimenti nel settore del reddito fisso restano incentrati sulle obbligazioni garantite e sui titoli di Stato tedeschi ed europei, nonché sulle obbligazioni di emittenti sub-sovrani. Questa tipologia di investimenti è garantita da coperture adeguate, quali crediti al settore pubblico o prestiti ipotecari di primo livello, e offre pertanto un grado di sicurezza molto elevato. La quota totale dei titoli con rating Investment Grade è pari al 93% (95%). Per quanto riguarda i titoli di Stato e le obbligazioni di emittenti sub-sovrani, una porzione considerevole degli investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG rimane incentrata sui paesi core della zona euro.

¹ Le informazioni sulla componente obbligazionaria del portafoglio d'investimento complessivo tengono conto anche degli investimenti a reddito fisso in quote di fondi d'investimento, imprese affiliate e partecipazioni. Ciò vale anche per le altre informazioni nel paragrafo dedicato alla strategia d'investimento incentrata sulla sicurezza.

Al fine di garantire rendimenti interessanti dal portafoglio di investimenti in un'ottica di lungo termine, la società resta fedele al principio dell'ampia diversificazione del portafoglio. A fine 2020, la componente di obbligazioni societarie nel portafoglio complessivo era pari al 18,2% (16,8%) (in base ai valori di mercato), mentre quella delle obbligazioni dei paesi emergenti ammontava al 6,4% (6,0%).

Al termine dell'esercizio 2020, la quota rappresentata da titoli azionari in portafoglio in base ai valori di mercato, tenendo conto delle operazioni di copertura e includendo energie rinnovabili e infrastrutture, era pari al 13,1% (14,9%). La diversificazione regionale delle azioni è stata ulteriormente incrementata.

RISULTATO DA INVESTIMENTI

Il risultato netto degli investimenti ammonta a 10,3 (9,9) miliardi di euro, di cui 7,2 (6,8) miliardi di euro utilizzati per il tasso d'interesse attuariale garantito dei depositi dei clienti (riserve matematiche inclusi la riserva integrativa tassi e gli utili accumulati fruttiferi di interessi). Il risultato degli investimenti si compone come segue:

mln €	2020	2019	2018
Ricavi correnti	9 363	9 577	8 598
+ Utile da alienazioni	1 947	626	785
+ Rivalutazione	4	96	53
- Perdita da cessione	-265	-5	-52
- Ammortamenti straordinari	-372	-72	-156
- Costi correnti	-414	-354	-328
Reddito netto	10 263	9 869	8 900

I ricavi correnti, complice fra l'altro la pandemia di COVID-19, evidenziano un lieve calo e si attestano a 9.363 (9.577) milioni di euro, di cui 6.238 (6.150) milioni di euro attribuibili a distribuzioni da fondi speciali. Sono state realizzate plusvalenze di cessione per un importo di 1.947 (626) milioni di euro, in particolare negli investimenti in fondi specializzati e immobili. Le minusvalenze di cessione, che hanno riguardato soprattutto i fondi azionari, superano il livello dell'esercizio precedente con un saldo negativo di 265 (5) milioni di euro.

Inoltre si sono registrate riduzioni di valore pari a -372 (72) milioni di euro su proprietà immobiliari, infrastrutture e azioni detenute indirettamente, dovute in particolare alle misure di contenimento del virus. Anche i prestiti per il finanziamento di immobili in valuta estera hanno registrato riduzioni di valore. Dal punto di vista economico, tuttavia, le valute estere comprese nel fondo speciale sono coperte da derivati, il che si traduce in maggiori fondi rettificativi su fondi speciali. Nel complesso gli investimenti alternativi, in particolare i segmenti Private Equity e immobili, hanno dimostrato un'ottima tenuta durante la crisi.

Nell'esercizio 2020 si registra un risultato netto degli investimenti (ovvero il totale dei ricavi al netto del totale dei costi) pari a 10.263 (9.869) milioni di euro, che include il risultato da assicurazioni unit-linked per -10 (94) milioni di euro.

L'interesse netto degli investimenti equivale al 4,1% (4,3%), calcolato a partire dal risultato netto, escludendo il risultato delle polizze unit-linked.

FONDI RETTIFICATIVI DEGLI INVESTIMENTI

La pandemia di COVID-19 ha messo sotto pressione azioni e investimenti alternativi e spinto ulteriormente al ribasso i tassi d'interesse: entrambi fattori che incidono sui fondi rettificativi degli investimenti. Questi ultimi ammontano a 66,2 (57,8) miliardi di euro, ovvero al 25,7% (24,2%) del valore contabile dell'intero portafoglio di investimenti. La voce relativa agli investimenti in imprese affiliate e associate, pari a 5,7 (6,4) miliardi di euro, si è ridotta soprattutto per effetto dei cali nei segmenti Immobili, investimenti in Infrastrutture ed Energie rinnovabili. I fondi rettificativi relativi ad azioni e partecipazioni in fondi d'investimento sono aumentati complessivamente a 43,1 (36,2) miliardi di euro, con gli investimenti in fondi speciali in crescita per via del continuo calo dei tassi d'interesse. Azioni e fondi azionari sono invece diminuiti a causa dei ribassi sui mercati azionari e della realizzazione di fondi rettificativi mediante vendite mirate di azioni. Per altri prestiti e ipoteche sono iscritti fondi rettificativi pari a 14,8 (12,6) miliardi di euro, con un aumento parimenti dovuto ai bassi tassi d'interesse. Si registrano inoltre fondi rettificativi per 2,3 (2,2) miliardi di euro in relazione a investimenti immobiliari e 0,4 (0,4) miliardi di euro per titoli a reddito fisso.

I fondi rettificativi su investimenti comprendono attività non dichiarate pari a 66,3 (57,9) miliardi di euro e passività non dichiarate per 0,1 (0,1) miliardi di euro. Per maggiori dettagli si rimanda a pagina 49.

Note esplicative sul conto economico

ECCEDEZZA LORDA

Nell'esercizio in esame, l'eccedenza lorda al netto del tasso garantito è ammontata a 3,5 (3,6) miliardi di euro. Da questa somma sono già stati dedotti il costo contabilizzato di 2,6 (2,3) miliardi di euro per l'ulteriore ampliamento della riserva integrativa tassi ai sensi dell'articolo 5, commi 3 e 4 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*) e in linea con la relativa adozione in riferimento al portafoglio storico.

RISERVA PER RIMBORSO PREMI

La riserva per rimborso premi è il fondo accantonato per la futura partecipazione agli utili degli assicurati. La società ha versato nella riserva per rimborso premi 2,6 (2,9) miliardi a valere sull'eccedenza lorda. D'altro canto, dalla medesima riserva sono stati prelevati 2,2 (2,1) miliardi di euro accreditati ai clienti come partecipazioni agli utili per il 2020. Al 31 dicembre 2020, la riserva per rimborso premi ammontava a 14,1 (13,7) miliardi di euro.

QUOTA DEI PROVENTI COMPLESSIVI ATTRIBIBILE AI CLIENTI

Oltre alla partecipazione all'eccedenza lorda tramite i conferimenti nella riserva per rimborso premi, i clienti hanno percepito anche accrediti diretti per 230,4 (179,9) milioni di euro. Pertanto, insieme al tasso garantito per un ammontare di 7,2 (6,8) miliardi di euro, comprensivo del conferimento nella riserva integrativa tassi, è andato a beneficio degli assicurati di Allianz Lebensversicherungs-AG il 93,9% (94,9%) del totale dell'eccedenza lorda e del tasso garantito.

TRASFERIMENTO UTILI

La Società ha concluso un contratto di controllo e trasferimento degli utili con Allianz Deutschland AG con decorrenza 1° gennaio 2020. Ai sensi del contratto, per l'esercizio 2020 viene trasferito ad Allianz Deutschland AG un importo di 651 milioni di euro.

PARTECIPAZIONE AGLI UTILI

Allianz Lebensversicherungs-AG continua a concentrarsi sulla sicurezza a lungo termine per i clienti e nel 2021 applica un interesse complessivo nel ramo assicurativo Vita nell'ordine del 3%: per il prodotto previdenziale "Perspektive", Allianz Lebensversicherungs-AG offre a tutti i clienti un interesse complessivo del 3,2% (3,4%) per il 2021, risultante da un interesse corrente del 2,4% (2,6%), dalla partecipazione agli utili a scadenza e da un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi per un totale dello 0,8% (0,8%). Per il prodotto previdenziale "Klassik", l'interesse complessivo è pari al 2,9% (3,1%) e si compone di un interesse corrente del 2,3% (2,5%), della partecipazione agli utili a scadenza e di un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi per un altro 0,6% (0,6%).

La partecipazione degli assicurati ai fondi rettificativi verrà stabilita alla scadenza del contratto secondo la procedura di calcolo descritta alle pagine 66 e segg., fermo restando il pagamento di un ammontare minimo pari all'importo base dichiarato. Con tale importo base, è possibile compensare le oscillazioni subite dal mercato durante l'anno.

I clienti di Allianz Lebensversicherungs-AG beneficiano inoltre della solidità finanziaria di Allianz nel ramo assicurativo Vita. Infatti, grazie ai cospicui fondi rettificativi, gli assicurati possono ottenere un tasso integrativo basato sul valore e sulla scadenza temporale del proprio contratto.

Raffronto tra andamento delle attività e stime precedenti

Confrontando l'andamento dell'attività nel 2020 con le previsioni formulate nella sezione "Prospettive e opportunità" della relazione 2019 emerge che, contrariamente alle aspettative, la raccolta premi nel ramo assicurativo Vita è leggermente diminuita. Anche le nuove attività, complice le restrizioni legate alla pandemia di COVID-19, sono risultate inferiori alle attese.

I costi derivanti dal conferimento nella riserva integrativa tassi sono risultati superiori alle previsioni a causa dei tassi d'interesse estremamente bassi nell'esercizio 2020, ma sono stati in gran parte compensati dai maggiori redditi da capitale.

Quanto agli oneri del conto tecnico, come auspicato si registra una riduzione, che tuttavia è ascrivibile sostanzialmente al calo dei costi di acquisizione dovuto alle minori nuove attività.

Le aspettative espresse nella relazione previsionale 2019 in ordine agli investimenti sono sostanzialmente state rispettate, pur con un interesse netto inferiore alle stime.

L'eccedenza lorda ha raggiunto, come previsto, il livello dello scorso esercizio.

Funzioni delocalizzate

Svariate funzioni operative di Allianz Lebensversicherungs-AG vengono svolte da altre società del Gruppo Allianz. Ad Allianz Deutschland AG sono state delegate importanti funzioni di controllo (ad esempio revisione interna, funzione gestione del rischio, funzione attuariale, funzione compliance e contabilità (ad eccezione della redazione del bilancio)) e parte delle funzioni legali. Inoltre, Allianz Deutschland AG si occupa delle attività di assicurazione; fra queste rientrano, soprattutto, la gestione del portafoglio (sottoscrizioni e contratti), la gestione di prestazioni e richieste di risarcimento e la pianificazione e gestione delle attività operative della divisione assicurativa. A tale riguardo i membri del Consiglio direttivo di Allianz Versicherungs-AG responsabili delle rispettive funzioni esercitano contemporaneamente ruoli direttivi in seno alle corrispondenti divisioni di Allianz Deutschland AG. La distribuzione a cura degli agenti professionali ed extraprofessionali e di una parte delle banche è gestita da Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG.

La gestione delle attività e degli investimenti spetta ad Allianz Investment Management SE, e per alcune componenti a PIMCO Deutschland GmbH, Allianz Capital Partners GmbH, Allianz Global Investors GmbH e Allianz Real Estate GmbH. I servizi di centro di calcolo, IT e di stampa sono prestati ad Allianz Lebensversicherungs-AG da Allianz Deutschland AG, che a sua volta beneficia delle prestazioni dei centri di calcolo e IT di Allianz Technology SE. Per gran parte dei servizi erogati, anche Allianz Technology SE fa affidamento su operatori esterni.

Situazione finanziaria

Un'efficiente gestione della liquidità rientra fra gli obiettivi della gestione finanziaria di Allianz Lebensversicherungs-AG. La partecipazione di Allianz Lebensversicherungs-AG ad un cash pool infragruppo garantisce l'investimento della liquidità in eccesso alle normali condizioni di mercato e il soddisfacimento del fabbisogno di liquidità a breve termine.

Dichiarazione generale sull'andamento dell'attività

Nonostante la pandemia di COVID-19, nell'esercizio 2020 si sono ottenuti risultati soddisfacenti. La raccolta premi ha evidenziato un calo modesto, i proventi da investimenti sono moderatamente aumentati rispetto al 2019 e anche l'eccedenza lorda è risultata in linea con l'esercizio precedente.

I clienti hanno ricevuto prestazioni di Allianz Lebensversicherungs-AG per un totale di 16,3 miliardi di euro e partecipato ai proventi complessivi della società con una quota del 93,9%.

Allianz Lebensversicherungs-AG ritiene di avere le carte in regola per affrontare con successo le sfide future.

DIPENDENTI

Per contribuire al successo dei nostri obiettivi strategici, Allianz Lebensversicherungs-AG si è impegnata a promuovere una cultura aziendale che attribuisca alle prestazioni ottenute ("Cosa") e alla collaborazione all'insegna della pluralità ("Come") un'importanza analoga. La struttura si basa sui quattro "People Attributes", che rappresentano la linea comportamentale adottata dalle società Allianz su scala mondiale e che permette di raggiungere gli obiettivi aziendali e mantenere una posizione di leadership rispetto alla concorrenza:

- eccellenza sul mercato e verso la clientela;
- leadership collaborativa;
- mentalità imprenditoriale;
- fiducia.

L'implementazione sostenibile di questi principi a livello aziendale, unitamente all'entusiasmo e all'impegno dei dipendenti, rappresentano la chiave del nostro successo. Per conquistare e fidelizzare dipendenti qualificati e di talento, Allianz Lebensversicherungs-AG offre un ambiente di lavoro allettante, assunzioni interne, opportunità di crescita mirate e investimenti sostenibili nelle conoscenze e competenze dei nostri collaboratori, ad esempio attraverso Learning Allianz U in Germania.

Inoltre la società si impegna a promuovere in modo coerente e sostenibile l'elezione di figure femminili in ruoli dirigenziali. A tal proposito, in calce alla Relazione sulla gestione, nel paragrafo intitolato "Relazione sul governo societario a norma dell'articolo 289f, comma 4, unitamente V. al comma 2, punto 4 del Codice commerciale tedesco (HGB)", sono pubblicati gli obiettivi relativi alle "quote rosa".

Oltre al principio di pari opportunità nei ruoli dirigenziali, anche gli aspetti legati a Equal Pay e Gender Equality rivestono grande importanza in seno all'organizzazione, concretizzandosi in una serie di misure interne e non solo: nel 4° trimestre 2020, Allianz Lebensversicherungs-AG ha infatti superato con successo un processo esterno di certificazione per l'uguaglianza di genere.

Allianz Lebensversicherungs-AG è convinta che un assetto collaborativo e approcci di comunicazione e conduzione aperti e sinceri rappresentino i pilastri del successo e della cultura aziendale. Con la strategia dedicata al personale, la società intende ottimizzare ulteriormente l'impronta dirigenziale e stabilire nuove forme di lavoro e apprendimento all'insegna dell'agilità. In tal senso sta rivoluzionando il lavoro d'ufficio, promuovendo la flessibilità e la mobilità dei dipendenti. In tutto questo, la salute dei collaboratori riveste un ruolo prioritario.

Di particolare rilevanza è la gestione delle crisi nell'ambito della pandemia di COVID-19: la società ha adottato misure di ampia portata per proteggere e sostenere i dipendenti.

In breve tempo sono state create le condizioni per consentire alla stragrande maggioranza del personale di lavorare da casa: attualmente l'86% dei dipendenti.

Per alleviare determinati disagi, come la chiusura di scuole e strutture di assistenza, la società ha promosso numerose iniziative per conciliare vita privata e sfera lavorativa.

A tal proposito si segnalano misure come orari di lavoro flessibili, congedi retribuiti e offerte di sostegno per servizi di baby-sitting.

Un'attenzione particolare è stata rivolta anche alle prestazioni sanitarie per i dipendenti, come ad esempio l'offerta di una sedia da ufficio sovvenzionata per migliorare l'ergonomia dell'ufficio domestico.

Vanno inoltre menzionate le iniziative e gli eventi informativi sviluppati da esperti in materia di "salute mentale", o la tempestiva creazione di una linea di assistenza per i dipendenti. A tali misure si sono aggiunte le offerte di sostegno di medici aziendali e assistenti sociali.

Il personale della società ha accolto con favore questo impegno, come emerso fra l'altro nel sondaggio annuale condotto presso i dipendenti, l'Allianz Engagement Survey. Ad esempio, alla domanda "Ritiene che la società abbia tutelato e continui a proteggere i propri collaboratori in relazione al COVID-19?", il 99% dei collaboratori ha risposto in modo affermativo.

Anche nel 2020 la società ha condiviso il successo aziendale con i suoi dipendenti, permettendo loro di acquistare azioni Allianz SE a condizioni privilegiate e stabilendo una componente variabile della remunerazione. In particolare va sottolineato che nel 2020, in risposta ai buoni risultati conseguiti nel 2019, la società ha offerto un'azione gratuita a ogni dipendente rafforzando così ancora una volta la partecipazione del personale ai risultati aziendali.

Numero di dipendenti

Nel 2020, Allianz Lebensversicherungs-AG contava una media annuale di 1.168 (1.131) dipendenti.

Fatti e cifre

		2020	2019	2018
Dipendenti¹		1 169	1 131	1 087
Collaboratori interni		969	930	894
di cui dipendenti a tempo pieno		917	887	851
di cui tirocinanti		-	-	-
di cui altri dipendenti in corso di formazione		47	38	34
di cui a tempo determinato		5	5	9
Collaboratori esterni		200	201	193
di cui dipendenti a tempo pieno		200	201	193
Percentuale di donne	in %	49	47	48
Percentuale di uomini	in %	51	53	52
Percentuale di dipendenti a tempo pieno in servizio interno	in %	73	74	73
Percentuale di dipendenti a tempo parziale in servizio interno	in %	27	26	27
Percentuale di universitari	in %	55	54	53
Età (media in anni)		44,9	45,0	44,9
Periodo alle dipendenze del Gruppo (media in anni)		18,4	18,6	18,6
Retribuzioni	mln €	97,8	99,7	90,9
Contributi sociali	mln €	13,5	13,3	12,2
Oneri previdenziali	mln €	9,2	8,7	8,6
Oneri per sostegni	mln €	0,1	0,1	0,1

1_Media trimestrale, inclusi i contratti di lavoro inattivi

Nell'esercizio di riferimento, le spese per salari e stipendi sono ammontate a 97,8 (99,7) milioni di euro. Gli oneri previdenziali e sociali, nonché le spese per sovvenzioni, equivalgono in totale a 22,8 (22,1) milioni di euro e comprendono sia il piano pensionistico aziendale che i contributi previdenziali e sociali obbligatori.

Ringraziamento a intermediari e dipendenti

Ringraziamo gli intermediari e i dipendenti per il prezioso impegno e la grande disponibilità e competenza. Un grazie va anche alle associazioni di rappresentanza e ai rappresentanti dei dipendenti del rispettivo Organo aziendale per la collaborazione sempre positiva e costruttiva.

RELAZIONE SUI RISCHI

Strategia di rischio

La gestione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG è orientata alla creazione di valore. Per conseguire un buon rendimento a vantaggio di clienti e azionisti, Allianz Lebensversicherungs-AG è disposta, a fronte di un rischio calcolato, ad assumere e accettare rischi nella sua attività core, ovvero l'assicurazione Vita.

In tal senso, e in considerazione delle disposizioni normative e delle indicazioni di Allianz SE e Allianz Deutschland AG, il Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG ha deciso di assumere un approccio al rischio essenzialmente conservativo.

Principi di gestione del rischio

Come società di servizi finanziari, Allianz Lebensversicherungs-AG annovera la gestione del rischio fra le sue competenze principali. Pertanto, questa attività è una componente irrinunciabile del processo operativo di Allianz Lebensversicherungs-AG. Con il suo approccio orientato al rischio, il sistema di gestione in essere copre tutte le dimensioni di rischio. Gli elementi del sistema di gestione del rischio sono:

- promozione di un'efficace cultura di gestione del rischio, sostenuta da una solida organizzazione e da rigorosi principi di risk governance;
- calcolo approfondito del requisito patrimoniale di solvibilità al fine di tutelare la nostra base patrimoniale e sostenere un'efficace gestione del capitale;
- implementazione e coordinamento dei necessari controlli e relativa documentazione per i processi rilevanti a livello di rischio e i rispettivi rischi;
- integrazione di considerazioni sui rischi e fabbisogno di capitale nel processo decisionale e di gestione.

Questa metodologia esaustiva consente di individuare, analizzare, valutare e controllare i rischi in modo adeguato. Nella strategia di rischio vengono definiti sia la propensione al rischio che i limiti complessivi di assunzione del rischio. Il sistema di limiti condiviso da tutte le società Allianz Deutschland è documentato in una direttiva interna. Un severo monitoraggio dei rischi e il rispettivo reporting consentono di riconoscere e reagire a un eventuale utilizzo dei limiti.

Organizzazione della gestione del rischio

La funzione indipendente di gestione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG è attribuita a un'unità organizzativa interna ad Allianz Deutschland AG, facente capo al Chief Risk Officer incaricato dal Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG. In questo modo si garantiscono la condivisione del know-how e uno sfruttamento efficiente delle risorse. La funzione indipendente di gestione del rischio non solo controlla sistematicamente i rischi con analisi e valutazioni qualitative e quantitative, bensì verifica anche le alternative disponibili e fornisce raccomandazioni alle unità operative

e al Consiglio direttivo. Un sistema di reporting regolare e ad hoc del Chief Risk Officer al Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG garantisce che il Consiglio sia sempre informato sull'attuale situazione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Per lo scambio costante di informazioni sulla situazione del rischio è stato istituito un Comitato di rischio, composto per lo meno da due membri del Consiglio direttivo. Il Comitato di rischio supporta il Consiglio direttivo nell'individuazione, valutazione e gestione dei rischi con analisi e raccomandazioni relative ai compiti e alle competenze attribuitegli dall'ordinamento interno. Fanno parte del Comitato di rischio, tra gli altri, il Chief Financial Officer, un altro membro del Consiglio direttivo, i responsabili della sottoscrizione dei rischi assicurativi, i responsabili degli investimenti, quelli della funzione attuariale e della funzione di gestione del rischio, nonché l'attuario responsabile. Il responsabile della funzione di gestione del rischio è a capo del comitato.

La funzione di Allianz Deutschland AG responsabile della gestione del rischio per Allianz Lebensversicherungs-AG è integrata nella divisione di gestione del rischio di Allianz SE. Viene inoltre garantita l'implementazione a livello locale degli standard Allianz rilevanti per la funzione di gestione del rischio.

Adempimento dei requisiti di Solvency II

L'adempimento dei requisiti di Solvency II riveste un ruolo di grande importanza per Allianz Lebensversicherungs-AG. Ciò vale, inter alia, per i requisiti di solvibilità e corporate governance. In virtù dei suoi processi trasparenti ed esaustivi di gestione del capitale e del rischio, Allianz Lebensversicherungs-AG ottempera a tutti i requisiti in materia di vigilanza.

Le "funzioni chiave", ovvero quella attuariale, di gestione del rischio e compliance e di revisione interna costituiscono una componente essenziale del sistema di governance, sottoposto a verifiche regolari. Oltre a queste quattro funzioni chiave, il Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG ha definito come ulteriori compiti fondamentali anche le funzioni Legal e Financial Reporting/contabile.

Il Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG reputa il processo di gestione del rischio un elemento centrale da riassumere nella relazione sulla valutazione interna dei rischi e della solvibilità della società (Own Risk and Solvency Assessment). In tal senso, un aspetto essenziale è la definizione della capacità di rischio. Le conoscenze accumulate tramite la valutazione interna dei rischi e della solvibilità di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'esercizio 2020 sostengono la convinzione secondo cui il sistema di gestione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG è adatto a individuare e valutare i rischi in modo chiaro e a gestirli sia a breve che a lungo termine.

Profilo di rischio

Il profilo di rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG comprende in particolare tutti i rischi rilevanti e copre tutti i rischi che possano potenzialmente avere un impatto a breve, medio e lungo termine. Per "rischio" si intende un possibile scostamento rispetto a un obiettivo formulato esplicitamente o comunque ricavabile implicitamente.

In Allianz Lebensversicherungs-AG la valutazione dei rischi avviene, da un lato, sulla base del modello interno del Gruppo Allianz approvato dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), che indica i principali fattori dei rischi quantificabili e costituisce la base per il calcolo dei requisiti patrimoniali obbligatori. Dall'altro, i rischi vengono valutati mediante l'inventario annuale dei rischi nell'ambito del processo di Top Risk Assessment, che include fra l'altro la valutazione continua dei rischi derivanti da eventi in corso, come la pandemia di COVID-19. La valutazione globale di tutti i rischi in sede di Top Risk Assessment consente di derivare le misure di controllo dei rischi da attuare.

Per determinare la rilevanza si valuta la relazione esistente fra la frequenza di insorgenza e le conseguenze dei sinistri legate a entità del sinistro e reputazione. Da ciò si ricava il livello di rischio globale. I rischi che risultano elevati o molto elevati nell'ambito del processo di Top Risk Assessment sono definiti "rilevanti".

Una volta classificata la rilevanza, si determina il profilo di rischio. Su tale base l'intero Consiglio decide se accettare i rischi individuati così come riscontrati o se si debba perseguire un diverso livello di rischio. All'occorrenza si definiscono e pongono in essere ulteriori misure di mitigazione dei rischi.

Il calcolo dei requisiti di solvibilità sulla base del modello interno contempla le seguenti categorie di rischio: rischio tecnico, rischio di mercato, rischio di credito, rischio operativo e rischio commerciale. Al contrario, il rischio di liquidità, il rischio di reputazione e il rischio strategico vengono valutati esclusivamente da un punto di vista qualitativo.

Il rischio di concentrazione, i nuovi potenziali rischi (rischi emergenti) e quelli per la sostenibilità (rischi ESG) non sono considerati categorie di rischio separate, ma aspetti trasversali che interessano tutte le categorie. I rischi per la sostenibilità derivano da eventi o condizioni sul fronte ambientale, sociale o di governo societario (ESG) che, qualora si verificano, potrebbero avere un notevole impatto negativo sul patrimonio, sulla redditività o sulla reputazione di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Di seguito si riportano le descrizioni e le valutazioni dei rischi in base alle varie categorie. Sono inoltre illustrati eventuali casi di concentrazione dei rischi, nonché le misure di gestione e mitigazione dei rischi. L'ordine di presentazione prescinde dall'importanza dei rischi per Allianz Lebensversicherungs-AG. Salvo indicazione contraria nelle singole categorie di rischio, nel corso del periodo in esame non sono state apportate modifiche significative in relazione al profilo di rischio in questione.

RISCHIO TECNICO

DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

Per rischio tecnico si intende il rischio che, per effetto di casualità, errori o variazioni, gli oneri effettivi per danni e prestazioni differiscano dagli oneri attesi.

Viene quantificato sulla base del modello interno e viene inoltre valutato da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di "Top Risk Assessment"; è tuttora classificato come non rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

I principi contabili applicati per il calcolo della riserva matematica prevedono margini di sicurezza congrui e sufficienti ora e in futuro. Ulteriori informazioni sono riportate nella Nota integrativa.

LIVELLO DI RISCHIO

Per Allianz Lebensversicherungs-AG il rischio tecnico è legato sostanzialmente al ramo assicurativo Vita in Germania e deriva per lo più dalla copertura dei rischi e dalla componente previdenziale. Per Allianz Lebensversicherungs-AG, i principali rischi tecnici e/o biometrici comprendono i rischi di longevità, mortalità e inabilità al lavoro/invalidità. Il rischio di costo e quello di estinzione anticipata sono compresi nel rischio commerciale.

Con riferimento alla copertura dei rischi, Allianz Lebensversicherungs-AG offre una copertura dei rischi biometrici come invalidità professionale e lavorativa, non-autosufficienza, longevità e decesso (nonché gravi malattie o limitazione delle capacità fisiche/mentali).

CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

Nell'ambito del processo di "Top Risk Assessment" è stata valutata la concentrazione dei rischi in uno scenario di pandemia. I dati evidenziano che gli effetti negativi derivanti dall'aumento dei casi di mortalità sono più che compensati da effetti di segno opposto nel portafoglio dei prodotti di rendita; le pandemie, dal punto di vista tecnico, non rappresentano pertanto un rischio di accumulazione per Allianz Lebensversicherungs-AG.

GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

I rischi biometrici e in particolare il rischio di longevità sono regolarmente sottoposti a verifica e valutazione, tenendo in debito conto le ipotesi sottese alle riserve.

Allianz Lebensversicherungs-AG è pronta a rispondere a un eventuale aumento degli esborsi a breve termine per prestazioni caso morte grazie al suo sistema di gestione della liquidità. Naturalmente le pandemie possono anche avere ripercussioni sui mercati finanziari, ma simili evenienze sono integralmente coperte fra i rischi di mercato.

Allianz Lebensversicherungs-AG svolge attività di riassicurazione sia attiva che passiva di rilevanza limitata. La copertura riassicurativa passiva riguarda grandi rischi e rischi "di punta", che sono coperti tramite riassicurazione in eccedente di somme. I grandi rischi vengono individuati contestualmente alla stipula del contratto e sono soggetti a riassicurazione obbligatoria. Per monitorarne l'efficacia, il programma di riassicurazione in essere viene valutato su base annua tramite un parere della funzione attuariale. In sede di definizione di nuovi contratti di riassicurazione vengono valutate tutte le implicazioni riassicurative coinvolgendo tutti i portatori di interesse rilevanti.

RISCHIO DI MERCATO

DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

Il rischio di mercato deriva dalle fluttuazioni dei corsi sui mercati dei capitali e relativi alla valutazione degli investimenti (in particolare azioni, obbligazioni e immobili) e delle passività. Include il rischio di variazione dei tassi, di spread creditizio, azionario, immobiliare, della volatilità dei tassi, della volatilità azionaria, valutario e d'inflazione.

Il rischio di mercato viene quantificato sulla base del modello interno, inoltre viene valutato da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di "Top Risk Assessment" e classificato come rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

PRINCIPIO DELLA PERSONA PRUDENTE

Allianz Lebensversicherungs-AG ha scorporato l'attività di gestione patrimoniale e degli investimenti affidandola ad Allianz Investment Management SE, la quale effettua gli investimenti conformemente al principio della persona prudente (articolo 124 VAG). Tale principio ("prudent person principle") si applica su una duplice dimensione:

- L'impresa investe tutti gli attivi in modo tale da garantire la qualità, la sicurezza, la liquidità, la redditività e la disponibilità del portafoglio d'investimento nel suo complesso. In particolare, si verifica che il portafoglio d'investimento tenga in debito conto le caratteristiche e la durata delle passività assicurative assunte.
- L'impresa investe esclusivamente in attivi dei quali possa identificare, misurare, monitorare, gestire, controllare e segnalare adeguatamente i rischi, e ne tiene opportunamente conto nella valutazione della solvibilità. Prima di effettuare un investimento, Allianz Investment Management SE ne verifica la compatibilità con gli interessi degli assicurati e le implicazioni sulla qualità, sicurezza, liquidità, redditività e disponibilità del portafoglio nel complesso.

LIVELLO DI RISCHIO

La maggior parte del rischio di mercato di Allianz Lebensversicherungs-AG riguarda il rischio di tasso e di volatilità dei tassi, come pure il rischio azionario e di volatilità azionaria (inclusi gli investimenti alternativi). La ragione è da ricercarsi nella strategia aziendale e d'investimento.

CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

Per la copertura delle garanzie di lungo termine, Allianz Lebensversicherungs-AG è esposta al rischio di conseguire minori rendimenti in caso di reinvestimento dei capitali (rischio di reinvestimento durante lunghe fasi di tassi zero). Inoltre sussiste un rischio di bilancio dovuto al fatto che un forte e improvviso aumento dei tassi comporterebbe un calo dei fondi rettificativi.

Nonostante un portafoglio d'investimenti ben diversificato rispetto a singoli emittenti, persiste l'esposizione sottostante al tasso d'interesse privo di rischi per tutti gli emittenti di titoli fruttiferi di interessi compresi nella medesima area monetaria. Inoltre, una quota significativa di capitali è investita in titoli "value" tra cui azioni, investimenti alternativi e immobili. Al 31 dicembre 2020 questa componente si attesta al 20,8%. Dato che anche in questo caso è garantita la diversificazione, non sussiste un rischio di concentrazione elevato.

In linea di principio, onde evitare grandi concentrazioni di rischi, per alcune tipologie di investimenti come quelli azionari si applicano limitazioni alle controparti come avviene per i rischi di credito.

GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

Il rischio di mercato viene gestito essenzialmente tramite i limiti e le disposizioni per il portafoglio d'investimento target strategico. Il portafoglio target strategico riflette la struttura delle passività, nella fattispecie le restrizioni al capitale considerate nelle riserve tecniche nonché l'attività futura, e garantisce un'efficace capacità di rischio anche in scenari avversi. Nel determinare la strategia d'investimento, conformemente al principio della persona prudente, vengono considerate le disposizioni interne per gli investimenti consentiti, che garantiscono la qualità, la sicurezza, la redditività, la liquidità e la disponibilità del portafoglio.

In ogni sua fase, il processo di investimento tiene conto dei criteri di sostenibilità. A tal fine, dal 2011, si applicano sistematicamente i Principi per l'investimento responsabile dell'ONU ("Principles for Responsible Investment"). Inoltre, nel quadro dell'iniziativa "Net-Zero Asset Owner Alliance" promossa dalle Nazioni Unite, Allianz si è impegnata a rispettare l'accordo sul clima di Parigi nei propri portafogli.

Per sfruttare vantaggi in termini di efficacia ed efficienza, la gestione degli investimenti è terzariata ad Allianz Investment Management SE. Infatti, l'ampio know-how così maturato permette di gestire meglio i rischi di mercato. Ad ogni modo, tutti i processi, le direttive e le decisioni tengono conto della piena responsabilità di Allianz Lebensversicherungs-AG per i rischi.

Prima di impiegare nuovi prodotti sui mercati finanziari, gli stessi vengono sottoposti a un processo che garantisce la verifica della relativa conformità alle vigenti disposizioni interne e normative, l'individuazione e la misurazione dei rischi, lo sviluppo della necessaria expertise in azienda e l'integrazione in tutti i processi aziendali pertinenti.

Per gestire il rischio di reinvestimento è prevista una sostanziale copertura dei flussi finanziari futuri relativi a garanzie per diversi decenni secondo criteri di concordanza temporale in base alla durata ("cashflow matching"), ove opportuno e fattibile in base agli investimenti disponibili sul mercato. Per la riduzione del rischio di reinvestimento e la gestione del capitale di rischio necessario vengono inoltre valutate, e all'occorrenza attuate, specifiche soluzioni di riassicurazione.

Alla luce degli obblighi di lungo termine derivanti dall'attività assicurativa, nonché delle corrispondenti condizioni contrattuali relative alle prestazioni garantite, il persistente quadro di bassi tassi d'interesse rappresenta un rischio specifico. Per affrontarlo in modo adeguato, Allianz Lebensversicherungs-AG esegue regolarmente analisi sistematiche sulla fattibilità a lungo termine delle garanzie emesse e stabilisce le eventuali misure necessarie.

In particolare, al 31 dicembre 2020 si conferma che, anche ipotizzando un rendimento da reinvestimento pari allo zero per cento, i ricavi degli investimenti a reddito fisso saranno sufficienti a mantenere le promesse di prestazione fatte. L'analisi si basa sul presupposto che non verranno dichiarate partecipazioni agli utili né distribuiti dividendi e che le disposizioni normative (ad esempio l'accantonamento minimo alla riserva per rimborso premi o la costituzione della riserva integrativa tassi) continueranno a non essere considerate.

Dall'esercizio 2011, Allianz Lebensversicherungs-AG è obbligata a costituire una cosiddetta riserva integrativa tassi ai sensi dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung, DeckRV*). Tale riserva è un ulteriore strumento finalizzato a contrastare il rischio posto agli investimenti e alla redditività da una fase duratura di bassi tassi d'interesse. La portata dell'accantonamento viene stabilita in base a un tasso d'interesse di riferimento calcolato annualmente ai sensi di legge. Per i contratti con un interesse garantito superiore a questo tasso di riferimento è necessario costituire una riserva integrativa tassi. Il tasso d'interesse di riferimento per l'esercizio 2020 ammonta all'1,73% (1,92%). Su questa base, Allianz Lebensversicherungs-AG ha accantonato per l'esercizio 2020 una riserva integrativa tassi del valore di 2,6 (2,3) miliardi di euro. Ciò si traduce in un aumento pari al 17,7% (18,4%). Di conseguenza la riserva integrativa tassi al 31 dicembre 2020 è salita a 17,4 (14,8) miliardi di euro.

Alla luce degli attuali sviluppi economici e politici, non è possibile escludere un aumento della volatilità sui mercati nel prossimo futuro, con conseguente incertezza nei valori di mercato. Per poter reagire tempestivamente alle variazioni, la situazione viene monitorata in maniera continuativa.

Per fini di riduzione del rischio e di gestione efficiente del portafoglio vengono impiegati strumenti derivati, ad esempio a copertura del rischio azionario e valutario. L'efficacia delle tecniche di mitigazione del rischio è garantita dal monitoraggio continuo del portafoglio d'investimento.

RISCHIO DI CREDITO

DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

Il rischio di credito deriva da un'insolvenza o modifica inaspettata della solvibilità di un partner d'affari¹. È dato soprattutto dagli investimenti e dalle transazioni in derivati, nonché da crediti insoluti nei confronti di controparti commerciali. Il rischio di credito non derivante da investimenti, ossia il rischio di insolvenza su crediti verso controparti come assicurati, intermediari o assicuratori, è ritenuto trascurabile.

Il rischio di credito viene quantificato sulla base del modello interno. Il calcolo dei requisiti di solvibilità nell'ambito del rischio di credito considera posizioni fuori bilancio quali ad esempio operazioni di prestito titoli e promesse di crediti. Il rischio di credito viene inoltre valutato da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di "Top Risk Assessment". Ad esempio, l'inadempimento simultaneo di più controparti è ritenuto espressione del rischio di concentrazione.

Il rischio di credito è tuttora classificato come rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

LIVELLO DI RISCHIO

Considerata la quota consistente di investimenti fruttiferi di interessi presente in portafoglio, i rischi di credito rappresentano un fattore essenziale per la definizione del profilo di rischio. La loro portata è comunque limitata dall'elevata qualità creditizia media e dalla diversificazione del portafoglio.

CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

Gli investimenti a reddito fisso comportano dei rischi d'insolvenza e rappresentano nel complesso una quota elevata del portafoglio d'investimento. Ad ogni modo sussiste un'ampia diversificazione, pertanto il rischio di concentrazione è legato essenzialmente a scenari come una crisi bancaria o dell'euro, che comprometterebbero la qualità creditizia nel mercato obbligazionario in generale.

Le dieci maggiori posizioni (misurate secondo il valore di mercato) del portafoglio di investimenti e riassicurazioni rilevante per il rischio di credito ammontano in totale a 81,7 miliardi di euro, ovvero al 29,3% dell'intero portafoglio crediti. Le due controparti principali sono gli Stati di Germania e Francia da cui proviene il volume maggiore di obbligazioni governative.

GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

Il rischio di credito viene gestito tramite disposizioni per il portafoglio d'investimento target strategico e altri limiti (riferiti in particolare alle controparti). Sempre nel pieno rispetto del principio della persona prudente.

Sono previsti limiti a livello di controparti: a tal fine l'esposizione complessiva a una singola controparte viene sistematicamente calcolata e sottoposta alle relative limitazioni. La definizione delle soglie massime per i rischi di controparte si basa sulle dimensioni, sulla composizione del portafoglio d'investimento e sulla strategia di rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Inoltre sono previsti limiti di accumulazione che consentono di circoscrivere di fatto le esposizioni eccessive verso singoli paesi.

Processi chiaramente definiti garantiscono un adeguato controllo e monitoraggio sulle concentrazioni dei rischi e sull'utilizzo dei limiti. Il rischio d'insolvenza di una controparte in operazioni in derivati viene ridotto tramite accordi per la costituzione di garanzie.

Oltre al sistema di limiti in essere, la società assicura anche una strategia d'investimento conservativa grazie all'elevata qualità della struttura di rating del portafoglio di Allianz Lebensversicherungs-AG, a un'ulteriore quota cospicua di titoli garantiti e a un'ampia diversificazione.

Allianz Lebensversicherungs-AG detiene il 79% dei propri investimenti in titoli nominativi, di cui il 93% circa con rating Investment Grade. Si definiscono "Investment Grade" quei titoli di credito ed emittenti che dispongono di un merito creditizio elevato attribuito dalle principali agenzie di rating. Circa il 54% presenta persino un rating AAA o AA. La qualità degli investimenti è pertanto valutata come molto positiva dagli esperti indipendenti. Gli attivi con rating non-Investment Grade o privi di rating rappresentano complessivamente una quota del 7%.

Inoltre, per i nuovi prodotti sui mercati finanziari si applica il processo "New Financial Instrument", nell'ambito del quale si valuta se il modello di rischio a livello di Gruppo rifletta adeguatamente anche i rischi di credito.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

Per rischio di liquidità si intende l'eventualità che Allianz Lebensversicherungs-AG possa non possedere le disponibilità liquide necessarie o non essere in grado di convertire i suoi investimenti o altre attività patrimoniali in contanti per ottemperare ai suoi obblighi finanziari.

¹ Il rischio di spread creditizio si riferisce al differenziale di valutazione positivo tra il valore di mercato osservato e quello teorico.

Il rischio di liquidità non viene quantificato sulla base del modello di rischio interno, ma viene valutato da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di "Top Risk Assessment" e inoltre da un punto di vista quantitativo mediante un'analisi di scenari nell'ambito della valutazione del rischio di liquidità. Sulla base del business model e delle disposizioni adottate, il rischio di liquidità è tuttora classificato come non rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

LIVELLO DI RISCHIO

Un rischio di liquidità per Allianz Lebensversicherungs-AG può provenire dai suoi impegni di pagamento previsti e imprevisi. Deriva in prima istanza da impegni di pagamento legati a prestazioni assicurative dovute, nonché da altri obblighi di pagamento nei confronti delle controparti contrattuali. Anche il mancato ritorno sul capitale investito può causare una carenza di liquidità.

La società è in grado di soddisfare un forte incremento del fabbisogno di liquidità, dovuto ad esempio a massicce estinzioni anticipate inattese.

CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

Allianz Lebensversicherungs-AG detiene prevalentemente investimenti liquidi e negoziabili sul mercato in diverse classi di attivi, al fine di garantire una sufficiente copertura anche di casi potenziali che richiedano maggiori livelli di esborso. Per quanto concerne il rischio di liquidità non è stata rilevata alcuna concentrazione.

GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

La pianificazione della liquidità di Allianz Lebensversicherungs-AG avviene in accordo con la pianificazione strategica e tattica degli investimenti e con il fabbisogno di liquidità previsto.

Ogni decisione d'investimento si fonda sul principio della persona prudente, che prescrive di assicurare costantemente la liquidità a livello di portafoglio complessivo. Anche in sede di valutazione del portafoglio target strategico si tiene esplicitamente conto della liquidità. Inoltre, il rischio di liquidità viene opportunamente monitorato e amministrato mediante appositi limiti.

L'esauritivo processo di gestione del rischio di liquidità prevede fra l'altro la compilazione di una relazione sul rischio di liquidità su base trimestrale. Le caratteristiche principali comprendono, fra l'altro, l'esame dei flussi finanziari in entrata e in uscita in scenari avversi e su diversi orizzonti temporali, nonché la valutazione delle contromisure disponibili, inclusa la vendita di attivi liquidi. A tal fine vengono definiti valori di soglia per livelli di allarme e violazioni dei limiti che permettano di valutare in modo trasparente l'eventuale peggioramento della situazione di liquidità e di discutere le necessarie contromisure.

Un maggiore fabbisogno di liquidità può essere soddisfatto sia con i ritorni finanziari correnti che con la vendita di investimenti altamente liquidi. Inoltre, l'adempimento degli impegni di pagamento a breve termine è garantito dal cash pool aziendale.

Vista la portata della raccolta premi e l'ingente portafoglio di investimenti altamente liquidi, Allianz Lebensversicherungs-AG è costantemente in grado di onorare appieno i suoi obblighi di pagamento.

RISCHIO OPERATIVO

DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

Il rischio operativo si riferisce al rischio di subire perdite dovute a processi interni inadeguati o carenti o a mancanze riconducibili ai dipendenti, ai sistemi e/o ad aspetti esterni.

Comprende altresì il rischio legale e il rischio di compliance, nonché quello informatico (ad esempio funzionamento dei sistemi informatici), mentre esclude il rischio strategico o di reputazione. Il rischio operativo viene quantificato in base al modello interno, ma incide in misura limitata sui requisiti di solvibilità alla luce delle ripercussioni finanziarie relativamente contenute. Per questo motivo viene valutato prevalentemente da un punto di vista qualitativo. In termini qualitativi, il rischio operativo è relativamente rilevante ed è tuttora classificato come rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

Allianz intende continuare a concentrarsi sui vantaggi per i clienti, ad esempio modificando radicalmente la situazione dei sistemi informatici presso Allianz in Germania. In particolare il passaggio a nuovi processi e sistemi IT genera vantaggi sia per i clienti che per la società. I rischi legati alla transizione, come ad es. la temporanea indisponibilità di un sistema, vengono valutati con attenzione e ridotti al minimo.

LIVELLO DI RISCHIO

Il rischio operativo è una normale conseguenza delle attività commerciali e in genere non può essere escluso integralmente. Pertanto, il rischio operativo viene accettato essendo ineluttabile nel rapporto costi-benefici dell'attività commerciale. L'obiettivo consiste quindi nel minimizzarlo il più possibile.

CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

Poiché molti processi necessitano di supporto IT, è importantissimo evitare guasti ai sistemi informatici e proteggere dati e sistemi nell'ambito della sicurezza informatica. Inoltre, per le numerose attività affidate in outsourcing dal Gruppo Allianz è prevista l'individuazione dei possibili rischi e l'attivazione di controlli da osservare nell'ambito della gestione operativa dei rischi.

Inoltre, al fine di ridurre la concentrazione dei rischi in uno scenario catastrofico, la capacità di ripristino di processi aziendali critici viene assicurata grazie alla gestione della continuità operativa.

GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

Nel quadro della gestione dei rischi operativi, per i processi aziendali esposti a rischi significativi vengono posti in essere opportuni controlli e misure per la mitigazione dei rischi. L'istituzione ed esecuzione di controlli adeguati per mitigare i rischi operativi identificati compete alle divisioni responsabili dei rischi. Queste verifiche sono parte integrante del sistema di controllo interno.

Per ridurre il rischio di errori sostanziali nella redazione delle relazioni finanziarie, le compagnie di assicurazione di Allianz Deutschland AG hanno implementato controlli esauritivi nell'ambito del sistema di controllo interno, che riguarda tutte le componenti della rendicontazione. Per il periodo in esame, il funzionamento del sistema di controllo per la redazione delle relazioni finanziarie è stato verificato e accertato.

L'adeguatezza e l'efficacia dei controlli relativi ai processi esternalizzati vengono verificate da un revisore dei conti conformemente al vigente principio di revisione internazionale

(International Standard on Assurance Engagements - ISAE 3402). Inoltre, i singoli rischi operativi vengono ridotti attraverso la gestione assicurativa interna, ad esempio prevedendo coperture per danni agli immobili, danno alla fiducia e sicurezza informatica. La gestione del rischio operativo è supportata mediante la segnalazione delle perdite operative e attraverso provvedimenti intrapresi in questo ambito.

ALTRI RISCHI

RISCHIO STRATEGICO

Il rischio strategico deriva dalle decisioni operative strategiche e dalle relative ipotesi sottostanti. Include i rischi causati da decisioni aziendali inadatte o insufficienti al mutevole contesto economico o comportamento dei clienti.

Il rischio strategico non viene quantificato sulla base del modello di rischio interno; viene valutato esclusivamente da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di "Top Risk Assessment".

Il rischio strategico è di lungo termine essendo intrinsecamente legato al business model ed è tuttora classificato come rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

RISCHIO COMMERCIALE

Il rischio commerciale deriva da una variazione inattesa del volume d'affari, dell'andamento dei costi o dei margini dell'attività futura. Comprende pertanto anche il rischio di estinzione anticipata.

Il rischio commerciale viene quantificato sulla base del modello interno. I requisiti di solvibilità specificamente riferiti al rischio commerciale sono relativamente modesti. Inoltre, tale rischio viene valutato da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di "Top Risk Assessment".

Poiché incide in misura estremamente limitata sul risultato operativo diretto, il rischio commerciale è tuttora classificato come non rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

Il rischio relativo ai costi deriva dall'eventualità di variazioni nella gestione dei costi sostenuti in relazione ai contratti di assicurazione e riassicurazione, inclusi quelli derivanti dalla modifica permanente delle ipotesi di inflazione sottese. Il rischio relativo ai costi viene mitigato, fra le altre cose, attraverso una gestione oculata dei progetti. Ad esempio la direzione dei programmi di digitalizzazione e operativi si muove su un piano interdisciplinare, il che consente di elaborare soluzioni comuni e centralizzate per problematiche di carattere globale.

Il rischio di estinzione anticipata è adeguatamente rappresentato soprattutto da un improvviso e sostenuto o costante e duraturo aumento dei riscatti e delle interruzioni nei versamenti dei premi. I comportamenti relativi a opzioni sul capitale ed estinzioni anticipate, come pure le ipotesi sottese a opzione sul capitale ed estinzione anticipata nei calcoli secondo Solvency II, sono sottoposti a revisione periodica e aggiornati all'occorrenza.

Oltre all'andamento delle estinzioni anticipate, viene regolarmente monitorato e valutato quello delle nuove attività, anche alla luce delle potenziali conseguenze legate alla pandemia di COVID-19.

RISCHIO DI REPUTAZIONE

Il rischio di reputazione deriva da possibili danni all'immagine di una società a seguito di una percezione negativa da parte del pubblico. Si intende in questo caso la percezione di un'azienda sia da parte

dell'opinione pubblica che di (potenziali) clienti, nonché di altri partner d'affari, organizzazioni non governative, personale, azionisti o autorità. Il rischio di reputazione non viene quantificato sulla base del modello di rischio interno, bensì viene rilevato esclusivamente da un punto di vista qualitativo e rappresenta un parametro a sé stante nella valutazione della rilevanza di tutti i rischi. Per identificare, valutare e mitigare il rischio di reputazione è stato istituito un apposito processo di gestione e controllo. Per identificare i rischi di reputazione, tutte le funzioni coinvolte collaborano a stretto giro a livello locale e di Gruppo.

In quest'ottica sono particolarmente rilevanti i rischi nelle divisioni Legal e Compliance, protezione dei dati, sicurezza informatica, IT (ad es. guasti dei sistemi informatici), gestione della continuità operativa, come pure il relativo calcolo in ambito aziendale.

Situazione di rischio

I viginti requisiti regolamentari (Solvency II) sono soddisfatti. L'attuale situazione di rischio rientra nella capacità di assunzione del rischio dell'impresa.

PROSPETTIVE E OPPORTUNITÀ

Andamento economico generale

Il 2021 sarà l'anno del vaccino. Dopo lo sviluppo di vaccini anti-COVID-19 in tempi da record, la sfida consiste ora nel somministrarli al maggior numero di persone nel più breve tempo possibile. L'andamento della campagna vaccinale sarà decisivo per le prospettive economiche del 2021. Se si svolgerà positivamente – ossia con l'immunizzazione di tutte le "persone a rischio" entro metà anno – Allianz Research prevede un forte incremento della crescita nel secondo semestre 2021, dopo un probabile nuovo calo della performance economica a inizio anno a causa di nuovi lockdown. Nel complesso, in questo scenario, ci attendiamo una crescita dell'economia mondiale pari al 4,6% nel 2021; per la Germania, prevediamo un aumento del 3,5%.

Nel 2021 il rafforzamento dell'economia, insieme a una maggiore consapevolezza dei rischi per la popolazione dopo la pandemia, dovrebbe tornare a offrire opportunità all'attività assicurativa nel suo complesso. Non si esclude tuttavia l'ipotesi di ritardi nella ripresa economica, ad esempio a causa di problemi durante le campagne vaccinali (carenze di produzione o blocchi logistici, antivaccinismo o gravi mutazioni del virus) o qualora gli aiuti messi in campo per contrastare la pandemia dovessero essere ritirati prematuramente e in modo troppo rapido.

In vista delle prossime elezioni in Germania (autunno 2021) e in Francia (primavera 2022), l'Europa rischia di subire una fase di stallo. Inoltre si profilano persistenti tensioni sulla scena mondiale, soprattutto fra Cina e Stati Uniti: la pandemia di COVID-19 e gli squilibri nello sviluppo economico hanno ulteriormente aggravato le divisioni geopolitiche.

Previsioni per il settore assicurativo tedesco

Nel ramo assicurativo Vita, l'Associazione di categoria delle assicurazioni tedesca (GDV) ritiene plausibile una crescita dei premi pari al 2,4% nel 2021. La GDV prevede effetti di recupero, in quanto le misure di distanziamento sociale adottate nel 2020 hanno comportato la cancellazione dei colloqui di consulenza. Inoltre, a causa delle ridotte possibilità di consumo durante la pandemia, i consumatori hanno accumulato risparmi che potrebbero in parte confluire nella previdenza privata.

Quanto alle casse pensione, per il 2021 la GDV si attende un calo delle attività con una flessione dei premi pari al 3,0%.

Per i fondi pensione prevede un volume di premi stabile.

REGIMI GIURIDICI

SOLVENCY II REVIEW 2020

La Commissione europea ha incaricato l'Autorità europea di vigilanza delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali (EIOPA) di condurre indagini in vista del riesame della direttiva Solvency II. L'incarico conteneva un ricco elenco tematico in riferimento agli ambiti più svariati – dai requisiti patrimoniali al reporting, fino alla proporzionalità. Il 17 dicembre 2020 l'EIOPA ha pubblicato le sue raccomandazioni alla Commissione europea in base a due studi

d'impatto globali condotti nel 2020. La proposta contiene in particolare un adeguamento della determinazione della curva dei tassi d'interesse per la valutazione delle passività a lungo termine. La piena attuazione è prevista non prima del 2023, una volta ultimati i necessari negoziati del dialogo a tre (fra Parlamento, Consiglio e Commissione).

Su questo fronte il Gruppo Allianz continua a partecipare attivamente alle discussioni in corso con la Commissione europea, l'EIOPA, il BaFin, Insurance Europe e la GDV. Allianz ritiene che Solvency II e in particolare le disposizioni relative alle misure per le garanzie a lungo termine stiano funzionando adeguatamente. Per questo motivo bisognerebbe potenziare in modo opportuno il modello di solvibilità già efficiente.

Le effettive conseguenze derivanti dal riesame della normativa Solvency II per Allianz Lebensversicherungs-AG si potranno valutare in via definitiva solo quando saranno disponibili gli esiti dei suddetti negoziati (dialogo a tre). In linea generale, le raccomandazioni dell'EIOPA sembrano rafforzare sensibilmente i requisiti per le compagnie di assicurazione su tutti i fronti, e in particolare per il primo pilastro di Solvency II. Ad ogni modo, in virtù della solidità patrimoniale che la contraddistingue e del suo efficace sistema di gestione del rischio, Allianz Lebensversicherungs-AG si ritiene ben posizionata in vista di eventuali modifiche alla direttiva Solvency II o al Regolamento delegato.

REGOLAMENTO UE SULLA TASSONOMIA

Il Regolamento UE sulla tassonomia mira a istituire un sistema di classificazione unificato per le attività economiche sostenibili, che dovrebbe aiutare a individuare con chiarezza quali attività possono essere considerate sostenibili a livello dell'Unione europea. Il sistema di classificazione dovrebbe applicarsi a determinati prodotti finanziari. Il regolamento si applicherà ai primi obiettivi di tutela ambientale a decorrere dal 1° gennaio 2022.

REGOLAMENTO UE RELATIVO ALL'INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ NEL SETTORE DEI SERVIZI FINANZIARI

Il regolamento UE relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari obbliga i partecipanti ai mercati finanziari a pubblicare un'informativa sull'integrazione dei rischi di sostenibilità e sulla considerazione degli effetti negativi per i fattori di sostenibilità, sia a livello di impresa che di prodotto. Sussistono inoltre obblighi di informazione in relazione a prodotti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali o che hanno come obiettivo il perseguimento dell'investimento sostenibile.

Il regolamento entra in vigore il 10 marzo 2021 e al momento non è possibile valutare con precisione il relativo impatto su Allianz Lebensversicherungs-AG.

Perfezionamento del business model

All'inizio del 2021, Allianz Lebensversicherungs-AG ha introdotto numerose novità nella sua offerta: nel portafoglio di prodotti previdenziali si punta su soluzioni che offrono al cliente la possibilità di scegliere un livello di garanzia - appositamente concepito per il contesto attuale - che al termine della fase di accumulo copre un

minimo del 90%, 80% o 60% dei premi versati. In tal modo Allianz offre a tutti i suoi clienti un grado di flessibilità ancora maggiore per i loro investimenti globali e ampiamente diversificati, ottimizzando le opportunità di rendimenti interessanti in un'ottica di lungo termine. L'obiettivo è consolidare l'offerta previdenziale in vista di una persistente fase di tassi d'interesse pari a zero o negativi, puntando in particolare a generare opportunità di rendimenti interessanti con un elevato grado di sicurezza e affidabilità, nonché creare reale valore aggiunto per tutti coloro che investono sul fronte previdenziale con un orizzonte temporale di 30-40 anni.

Obiettivi di carattere non finanziario

Nel quadro del citato impegno a favore dei vantaggi per i clienti, e al fine di garantire la sostenibilità delle attività aziendali, Allianz ha definito chiari obiettivi per la fidelizzazione dei clienti e il coinvolgimento dei dipendenti. La fidelizzazione del cliente si misura tramite il Net Promoter Score (NPS), mentre a rilevare il grado di coinvolgimento del personale è il cosiddetto Inclusive Meritocracy Index (IMIX). Inoltre, Allianz ha previsto obiettivi in materia di sostenibilità, come la riduzione dell'impronta di carbonio e delle emissioni di gas serra, nonché una roadmap per raggiungere un'allocazione del capitale in linea con l'obiettivo di "net-zero" entro il 2050.

Sintesi dello sviluppo dell'attività

RACCOLTA PREMI

Per l'esercizio 2021 prevediamo un lieve calo della raccolta premi rispetto al 2020 (al netto del premio unico di Allianz Pensionskasse AG H. pari a 2,2 miliardi di euro). Ci attendiamo premi ricorrenti in linea con il livello dell'esercizio precedente e una diminuzione dei premi unici. Su questo fronte, Allianz Lebensversicherungs-AG intravede peraltro l'opportunità di stabilizzare ulteriormente la posizione di mercato della società.

PRODOTTI

I prodotti di Allianz Lebensversicherungs-AG continueranno ad essere perfezionati anche nell'anno 2021 in base alle esigenze dei clienti e alla luce della persistente fase di tassi d'interesse zero o negativi. In quest'ottica punteremo sia sui prodotti finalizzati alla copertura dei rischi biometrici, sia sulle soluzioni previdenziali. Terremo inoltre conto della crescente importanza degli aspetti riguardanti la sostenibilità, che si riflette anche nella regolamentazione europea. Inoltre continueremo ad ampliare l'offerta di informazioni sui prodotti, le possibilità di sottoscrizione e i servizi in formato digitale.

MERCATO DEI CAPITALI E INVESTIMENTI

Allianz Lebensversicherungs-AG intende portare avanti la strategia d'investimento orientata alla sicurezza e ai rendimenti, facendo affidamento sull'ampia esperienza del Gruppo Allianz nel campo degli investimenti sia in Germania che negli altri paesi. Per ridurre la dipendenza dall'andamento dei mercati dei capitali, diversificare ulteriormente il portafoglio d'investimento di Allianz Lebensversicherungs-AG e rafforzare i rendimenti, la società intende ampliare la quota di allocazioni in infrastrutture e immobili, nonché estendere l'attività di prestiti diretti. I titoli "value", in particolare le

azioni - nonostante l'elevata volatilità evidenziata lo scorso anno - offrono un potenziale di rendimento interessante a lungo termine nel persistente contesto di bassi tassi d'interesse e rimangono pertanto un tassello fondamentale nella strategia d'investimento della società.

Per quanto riguarda i rischi derivanti da possibili declassamenti dei rating, in particolare dopo un anno flagellato dalla pandemia di COVID-19 come il 2020, sul fronte obbligazionario Allianz Lebensversicherungs-AG continua ad applicare in modo sistematico e intensivo il comprovato sistema di monitoraggio dei rischi in ambito di rating. Per il 2021 prevediamo redditi da capitale netti in linea con l'esercizio 2020.

COSTI AZIENDALI

In questi tempi di bassi tassi d'interesse, i costi delle polizze sono ancora più determinanti ai fini dei rendimenti dei clienti. Allianz Lebensversicherungs-AG si è dotata di strutture e forme di divisione del lavoro estremamente efficienti con le imprese affiliate del Gruppo Allianz, che le consentono di gestire le polizze assicurative della clientela a costi molto convenienti. Sulla scia della crescita aziendale, Allianz Lebensversicherungs-AG ha la possibilità di ridurre ulteriormente i costi pro-quota a carico dei clienti e intende sfruttare a dovere questa opportunità. Per il 2021 prevediamo un aumento dei costi per effetto della crescita del portafoglio.

ECCEDEZZA LORDA

Per il 2021 prevediamo un'eccedenza lorda leggermente superiore a quella dello scorso anno.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO A NORMA DELL'ARTICOLO 289F , COMMA 4, UNITAMENTE V. AL COMMA 2, PUNTO 4 HGB

Obiettivi per il periodo di implementazione fino al 31 dicembre 2021 e informazioni sul relativo raggiungimento:

In attuazione della Legge tedesca sulle pari opportunità di accesso a posizioni dirigenziali per uomini e donne nei settori pubblico e privato, Allianz Lebensversicherungs-AG ha definito i seguenti obiettivi in termini di quote femminili. Il termine per il raggiungimento di tutti gli obiettivi definiti è stato fissato per il 31 dicembre 2021:

	Obiettivo al 31/12/2021	Quota reale al 31/12/2020
Consiglio di sorveglianza	30%	33%
Consiglio direttivo	25%	33%
Primo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	20%	19%
Secondo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	25%	23%

Quando si tratta di obiettivi relativi alle quote rosa, la società non mira semplicemente a soddisfare i requisiti di legge; infatti, solo garantendo alle donne la possibilità di accedere a posizioni dirigenziali sulla base di principi di pari opportunità e meritocrazia sarà possibile conseguire un successo aziendale duraturo e sostenibile. Ecco perché promuoviamo già da tempo la diversità in seno alla società e abbiamo definito a tal proposito le relative condizioni quadro, applicate nel frattempo ai processi di gestione del personale, e sono state intraprese svariate misure in merito: dalle iniziative finalizzate a una migliore conciliazione di lavoro e famiglia, a un piano di gestione dei talenti con programmi di sponsorship e mentoring, fino all'istituzione di una struttura dirigenziale che fa delle pari opportunità, della fiducia reciproca e della collaborazione in team diversificati i pilastri portanti del suo operato.

DICHIARAZIONE NON FINANZIARIA AI SENSI DELL'ARTICOLO 341A, COMMA 1A HGB

Ai sensi degli articoli 341a, comma 1a, punto 3 e 289b, comma 2, punto 1 HGB, la società è esente dall'obbligo di redazione di una dichiarazione non finanziaria, essendo inclusa nella relazione sulla gestione consolidata della sua capogruppo (articolo 290, comma 1, 2 HGB) - Allianz SE - che comprende una dichiarazione non finanziaria di Gruppo. La relazione sulla gestione consolidata è disponibile sia in lingua tedesca che in inglese sul sito Internet www.allianz.com.

Stoccarda, 23 febbraio 2021

Allianz Lebensversicherungs-AG
Il Consiglio direttivo

Dr. Andreas Wimmer

Katja de la Viña

Laura Gersch

Dr. Alf Neumann

Dr. Volker Priebe

Dr. Thomas Wiesemann

TIPOLOGIE DI ASSICURAZIONE

ASSICURAZIONI PRINCIPALI

(come polizze individuali e collettive)

ASSICURAZIONI VITA CON EROGAZIONE DEL CAPITALE

(anche con aumento automatico di prestazione e premio)

ASSICURAZIONI VITA MISTE

ASSICURAZIONI VITA PURO RISCHIO¹

ASSICURAZIONI DEBITO RESIDUO^{2,3}

(con e senza partecipazione agli utili)

ASSICURAZIONI A SCADENZA FISSA

Assicurazioni per la formazione professionale

Assicurazioni dotali

ASSICURAZIONI VITA UNIT-LINKED

ASSICURAZIONI VITA NELL'AMBITO DELLE LEGGI SULLA FORMAZIONE DEL PATRIMONIO

ASSICURAZIONI VITA PURO RISCHIO PER RISPARMIO IMMOBILIARE ^{1,3}

ASSICURAZIONI PENSIONISTICHE¹

(anche con aumento automatico di prestazione e premio)

ASSICURAZIONI PENSIONISTICHE CON E SENZA OPZIONE SUL CAPITALE

ASSICURAZIONI PENSIONISTICHE NELL'AMBITO DELLA LEGGE SULLE PENSIONI DI ANZIANITÀ

ASSICURAZIONI PENSIONISTICHE UNIT-LINKED

(anche nell'ambito della legge sulle pensioni di anzianità)

ASSICURAZIONI "STAND-ALONE" PER INABILITÀ AL LAVORO E NON-AUTOSUFFICIENZA

ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI

ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI INFORTUNI¹

ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI D'INVALIDITÀ PROFESSIONALE E LAVORATIVA¹

ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI PER NON-AUTOSUFFICIENZA

ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI TEMPORANEE CASO MORTE¹

ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI RELATIVE A PENSIONI DI REVERSIBILITÀ¹

ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI DI INVALIDITÀ LAVORATIVA^{2,3}

OPERAZIONI DI CAPITALIZZAZIONE

GESTIONE DI ORGANISMI PREVIDENZIALI

1_ anche per attività di riassicurazione attiva
2_ solo per attività di riassicurazione attiva

3_ solo come polizza collettiva

ANDAMENTO E STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO 2020

Attività complessiva di assicurazione diretta				
	(solo assicurazioni principali)	(assicurazioni principali e complementari)		(solo assicurazioni principali)
	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Premio unico in migliaia di €	Capitale assicurato ¹ in migliaia di €
A. Andamento del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette				
I. Portafoglio alla chiusura dell'esercizio precedente	11 207 205	9 961 410		375 038 623
Oscillazioni valutarie	-	-1		-102
Portafoglio a inizio esercizio	11 207 205	9 961 409	-	375 038 521
II. Accessi nel corso dell'esercizio				
1 Nuovi accessi				
a Polizze assicurative incassate	675 137	708 646	11 143 283	30 664 519
b Aumento del capitale assicurato (esclusa la voce 2)	-	201 262	6 246 210	9 052 306
2 Aumento del capitale assicurato tramite partecipazione agli utili	-	-	-	702 101
3 Altri accessi	77 819	81 426	-	2 260 588
4 Accessi totali	752 956	991 334	17 389 493	42 679 514
III. Alienazioni nel corso dell'esercizio				
1 Decesso, inabilità al lavoro, ecc.	-49 442	-20 733		-1 360 787
2 Scadenza della polizza/pagamento del premio	-276 511	-273 987		-10 728 045
3 Riacquisto e conversione in polizze non soggette al versamento del premio	-146 976	-421 088		-8 448 118
4 Altra alienazione anticipata	-14 125	-10 493		-1 616 287
5 Altre alienazioni	-75 724	-87 130		-1 929 959
6 Alienazioni totali	-562 778	-813 431		-24 083 196
IV. Portafoglio a fine esercizio	11 397 383	10 139 312		393 634 839
B. Struttura del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette (senza assicurazioni complementari)				
	Numero di polizze			Capitale assicurato ¹ in migliaia di €
1 Portafoglio a inizio esercizio	11 207 205			375 038 521
(di cui polizze non soggette al versamento del premio) ⁵	(3 663 783)			(86 174 534)
2 Portafoglio a fine esercizio	11 397 383			393 634 839
(di cui polizze non soggette al versamento del premio)	(3 836 071)			(94 804 959)

	Assicurazioni complementari in totale	Assicurazioni complementari Infortuni	Assicurazioni complementari per inabilità al lavoro o invalidità	Assicurazioni complementari di rischio e di rendita certa	Altre assicurazioni complementari
C. Struttura del portafoglio delle assicurazioni complementari dirette					
1 Portafoglio a inizio esercizio					
Numero di polizze assicurative ²	4 933 463	522 749	2 593 461	1 414 443	402 810
Capitale assicurato in migliaia di € ⁶	249 739 997	15 483 387	181 447 306	26 126 890	26 682 412
2 Portafoglio a fine esercizio					
Numero di polizze assicurative ²	4 975 056	475 486	2 575 183	1 509 911	414 476
Capitale assicurato in migliaia di € ⁶	249 123 370	14 394 095	179 877 171	26 296 460	28 555 644

Assicurazioni di capitalizzazione (incl. assicurazioni per la formazione del patrimonio) senza polizze rischio e altre assicurazioni				Assicurazioni pensionistiche (incl. polizze per inabilità al lavoro e non-autosufficienza)				Polizze individuali		Polizze collettive ⁴	
		Polizze rischio				Altre assicurazioni Vita ³					
Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze ²	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze ²	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €
1 802 004	1 477 964	195 393	70 239	5 160 752	4 387 887	914 616	800 912	3 134 440	3 224 408		
	-1		-		-		-		-		-
1 802 004	1 477 963	195 393	70 239	5 160 752	4 387 887	914 616	800 912	3 134 440	3 224 408		
31 012	14 551	12 913	6 475	244 699	233 210	121 361	138 026	265 152	316 384		
-	27 735	-	347	-	94 257	-	22 708	-	56 215		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
4 198	3 405	110	96	56 214	53 479	8 979	12 331	8 318	12 115		
35 210	45 691	13 023	6 918	300 913	380 946	130 340	173 065	273 470	384 714		
-14 026	-6 190	-349	-157	-21 575	-8 654	-1 687	-1 203	-11 805	-4 529		
-109 308	-101 507	-6 004	-2 260	-71 259	-94 384	-31 926	-6 123	-58 014	-69 714		
-19 390	-22 833	-419	-848	-78 474	-205 287	-16 019	-50 930	-32 674	-141 191		
-69	-247	-2 627	-1 268	-8 245	-6 860	-160	-169	-3 024	-1 949		
-479	-2 225	-5	-47	-10 514	-13 145	-2 646	-4 052	-62 080	-67 662		
-143 272	-133 002	-9 404	-4 580	-190 067	-328 330	-52 438	-62 477	-167 597	-285 045		
1 693 942	1 390 652	199 012	72 577	5 271 598	4 440 503	992 518	911 500	3 240 313	3 324 077		
Numero di polizze	Capitale assicurato in migliaia di €	Numero di polizze	Capitale assicurato in migliaia di €	Numero di polizze	12 volte la rendita annuale in migliaia di €	Numero di polizze	Capitale assicurato ¹ in migliaia di €	Numero di polizze ²	Capitale assicurato ¹ in migliaia di €	Numero di polizze ²	Capitale assicurato ¹ in migliaia di €
1 802 004	56 643 712	195 393	16 303 847	5 160 752	168 926 408	914 616	30 779 338	3 134 440	102 385 215		
(486 061)	(10 280 376)	(27 807)	(220 008)	(1 886 132)	(38 589 152)	(289 734)	(9 398 854)	(974 049)	(27 686 144)		
1 693 942	53 752 620	199 012	17 564 792	5 271 598	177 463 505	992 518	35 913 913	3 240 313	108 940 010		
(459 179)	(10 257 413)	(29 425)	(238 639)	(2 006 969)	(41 801 056)	(311 728)	(11 358 642)	(1 028 770)	(31 149 208)		

	Numero di polizze	Capitale assicurato ¹ in migliaia di €
D. Portafoglio di assicurazioni Vita in riassicurazione attiva		
1 Portafoglio a inizio esercizio	1 524 229	38 629 725
2 Portafoglio a fine esercizio	1 492 076	42 288 360
E. Totale dei premi dei nuovi accessi in migliaia di €	41 108 365	-

1_Le assicurazioni pensionistiche (incl. polizze per inabilità al lavoro e non-autosufficienza) sono capitalizzate con un importo pari a 12 volte la rendita annuale, mentre le assicurazioni unit-linked con il totale dei premi.

2_Per polizze collettive: numero di rapporti di copertura

3_Nel portafoglio delle altre assicurazioni rientrano a fine esercizio 900.856 polizze unit-linked con un importo assicurato di 27.214.013 migliaia di euro, nonché 91.662 contratti di capitalizzazione con importo assicurato di 8.699.900 migliaia di euro.

4_Nel portafoglio delle polizze collettive rientrano a fine esercizio 196.857 polizze unit-linked per un importo assicurato di 8.156.576 migliaia di euro, nonché 3.246 contratti di capitalizzazione con importo assicurato di 11.808.342 migliaia di euro.

5_Di queste, 1.582.495 riguardano effettive interruzioni di versamento dei premi. Per le altre polizze si tratta di assicurazioni a premio unico, rendite correnti o polizze con durata di versamento del premio già scaduta.

6_Per quanto riguarda le assicurazioni complementari che prevedono una prestazione sotto forma di rendita, come capitale assicurato è indicato un importo equivalente a 12 volte la rendita annuale.

Disclaimer sui dati previsionali

Le dichiarazioni sulle previsioni, sulle aspettative o sul futuro contenute nella presente Relazione annuale possono essere soggette a incertezze e rischi (noti o meno), che possono comportare divergenze significative tra le circostanze, gli sviluppi effettivi e le ipotesi espresse. Si possono inoltre verificare discrepanze a causa, fra l'altro, di variazioni della situazione patrimoniale e concorrenziale, in particolare per quanto concerne i mercati e i settori di attività principale di Allianz, di acquisizioni e dell'integrazione di imprese o riorganizzazioni aziendali. Possono inoltre risultare divergenze dall'entità o dalla frequenza di sinistri, dall'andamento dei costi dei sinistri, storni, indici e tendenze di mortalità e morbilità e, in particolare nel settore degli investimenti, dall'insolvenza di beneficiari del credito o altri debitori, nonché dall'andamento dei mercati finanziari (per esempio, fluttuazioni del mercato o perdite su crediti) e dei corsi di cambio, da modifiche nel diritto nazionale e internazionale, in particolare delle normative fiscali. Attacchi terroristici e relative conseguenze possono aumentare la probabilità e l'entità di tali divergenze. La società non ha alcun obbligo di aggiornare le informazioni contenute nel presente documento.

BILANCIO D'ESERCIZIO

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

in migliaia di €

	Nota	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019
ATTIVO						
A. Immobilizzazioni immateriali	1					
I. Licenze acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività				341 928		352 076
II. Acconti				39 390		39 705
					381 318	391 781
B. Investimenti	1, 6					
I. Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	2			1 275 470		1 398 418
II. Investimenti in imprese affiliate e associate						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	3		35 942 186			26 637 167
2 Prestiti a imprese affiliate	4		4 838 685			4 454 012
3 Partecipazioni	3		493 104			456 480
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione			917 281			788 725
				42 191 256		32 336 385
III. Altri investimenti						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile			150 356 621			143 037 450
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso			1 290 488			1 588 402
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui			27 103 540			24 369 727
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative		22 402 505				23 789 259
b Prestiti garantiti e prestiti		7 768 072				7 493 781
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative		504 304				559 148
d Prestiti diversi		-				53 429
			30 674 881			31 895 618
5 Investimenti diversi	5		237 015			168 177
				209 662 544		201 059 372
IV. Depositi di riassicurazione attiva Versicherungsgeschäft				4 163 758		4 083 149
					257 293 028	238 877 325
C. Investimenti a beneficio di assicurati del ramo Vita i quali sopportano il rischio dell'investimento	7				6 417 001	5 736 467
D. Crediti						
I. Crediti derivanti dall'attività di assicurazione diretta:						
1 Assicurati						
a Importi dovuti		375 637				437 294
b Importi non ancora dovuti		12 522				13 325
			388 159			450 619
2 Intermediari assicurativi comprese imprese affiliate: 300 285 (306 596) migliaia di €			534 493			529 809
				922 653		980 428
II. Crediti derivanti dall'attività di riassicurazione				4 776		2 649
comprese imprese affiliate: 4 776 (2 649) migliaia di €						
III. Crediti diversi				2 637 395		2 434 576
comprese imprese affiliate: 2 094 934 (2 154 484) migliaia di €						
di cui verso imprese con cui sussiste un legame di partecipazione: 17 (17) migliaia di €						
					3 564 824	3 417 653

	Nota	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019
E. Altre attività						
I. Immobilizzazioni materiali e giacenze				628		432
II. Depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa				101 270		72 050
III. Attività diverse				24 300		31 087
					126 198	103 568
F. Ratei e risconti						
I. Interessi di competenza e canoni locativi				640 695		686 458
II. Altri ratei e risconti				273		763
					640 968	687 221
G. Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici	8				85	1 047
Totale attivo					268 423 422	249 215 063

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

in migliaia di €

	Nota	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019
PASSIVO					
A. Patrimonio netto	9				
I. Capitale richiamato					
Capitale sottoscritto			273 000		273 000
II. Riserve patrimoniali			48 573		48 573
III. Riserve di utili					
Altre riserve di utili			2 669 771		2 021 271
IV. Utile di bilancio			-		648 500
				2 991 344	2 991 344
B. Riserve straordinarie	10			63 672	63 672
C. Riserve tecniche					
I. Riserva per premi non acquisiti					
1 Lorda		723 630			775 582
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-17 101			-19 055
			706 529		756 527
II. Riserva matematica					
1 Lorda	11	237 588 283			220 115 414
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-767 112			-857 413
			236 821 171		219 258 001
III. Riserva sinistri					
1 Lorda		1 164 573			1 128 228
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-18 996			-18 850
			1 145 576		1 109 379
IV. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni – Lorda	12		14 092 562		13 684 550
V. Altre riserve tecniche – Lorde			1 219		1 188
				252 767 056	234 809 645
D. Riserve tecniche relative al ramo Vita, allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati					
I. Riserva matematica					
1 Lorda				6 416 962	5 736 482
E. Altre riserve					
I. Fondi per pensioni e obblighi analoghi	13		4 820		4 154
II. Fondi imposte e tasse			237 978		82 236
III. Altri accantonamenti	14		244 310		260 617
				487 108	347 007
F. Depositi di riassicurazione passiva				800 447	892 343

	Nota	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019
G. Altri debiti					
I. Debiti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso					
1 Assicurati	15	2 036 812			2 811 813
2 Agenti assicurativi		18 505			20 217
comprese imprese affiliate: 6 896 (5 793) migliaia di €					
			2 055 317		2 832 030
II. Debiti derivanti dall'attività di riassicurazione			6 646		6 740
comprese imprese affiliate: 3 200 (3 411) migliaia di €					
III. Debiti verso banche			11		17 477
IV. Altre passività	16	2 833 165			1 516 747
di cui da imposte: 23 747 (25 119) migliaia di €					
comprese imprese affiliate: 1 245 459 (375 888) migliaia di €					
				4 895 139	4 372 994
H. Ratei e risconti				1 693	1 577
Totale passivo				2 684 234 222	2 492 215 063

Ai sensi dell'articolo 128, comma 5 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG), confermo io sottoscritto che le attività rappresentate nel prospetto di stato patrimoniale sono investite conformemente ai vigenti requisiti di legge e prudenziali e regolarmente conservate.

Stoccarda, 19 febbraio 2021

Hans König
Il Fiduciario

Con il presente confermo che la riserva matematica di cui alle voci C.II e D del passivo dello stato patrimoniale è stata calcolata in conformità all'articolo 341f del Codice commerciale tedesco (HGB) e agli atti di legislazione delegata emanati in base all'articolo 88, comma 3 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG); per il portafoglio storico ai sensi dell'articolo 336 VAG e dell'articolo 16, § 2, frase 2 della Terza legge di attuazione/CEE relativa alla VAG, la riserva matematica è stata calcolata conformemente al business plan approvato in data 17 novembre 2020.

Stoccarda, 18 febbraio 2021

Dr. Martin Riesner
L'attuario responsabile

CONTO ECONOMICO

in migliaia di €

	Nota	2020	2020	2020	2019
I. Conto tecnico					
1 Premi di competenza - netti					
a Premi lordi contabilizzati	17	27 668 723			28 721 165
b Premi ceduti in riassicurazione	20	-39 199			-71 141
			27 629 524		28 650 024
c Variazione della riserva premi non acquisiti - lorda		51 952			6 186
d Variazione della riserva premi non acquisiti ceduti - lorda	20	-1 954			-1 722
			49 998		4 465
				27 679 522	28 654 489
2 Premi dalla riserva per rimborso premi lorda				921 206	834 897
3 Proventi da investimenti	18				
a Proventi da partecipazioni comprese imprese affiliate: 322 864 (400 240) migliaia di €			339 683		424 136
b Proventi da altri investimenti comprese imprese affiliate: 280 455 (339 262) migliaia di €					
aa Reddito da fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà		138 707			144 399
bb Proventi da altri investimenti		8 418 727			8 544 242
			8 557 433		8 688 641
c Proventi da rivalutazioni			4 157		95 602
d Utili su alienazioni			1 947 167		626 329
e Proventi derivanti da pool di utili, accordi di trasferimenti di utili e trasferimenti parziali di utili			465 394		464 108
				11 313 834	10 298 816
4 Utili non realizzati su investimenti				171 770	797 248
5 Altri proventi del conto tecnico - netti				7 785	8 426
6 Spese di liquidazione sinistri - nette					
a Sinistri pagati					
aa Importo lordo		-15 134 668			-13 803 832
bb Quota dei riassicuratori	20	144 220			139 395
			-14 990 448		-13 664 438
b Variazione della riserva sinistri					
aa Importo lordo		-36 504			-69 862
bb Quota dei riassicuratori	20	147			8 027
			-36 357		-61 835
				-15 026 805	-13 726 272
7 Variazione delle altre riserve tecniche nette					
Riserva matematica					
a Importo lordo			-18 263 746		-20 772 237
b Quota dei riassicuratori	20		-90 301		-55 760
				-18 354 047	-20 827 997
8 Ristorni e partecipazioni agli utili - netti				-2 596 646	-2 889 183
9 Oneri del conto tecnico - netti					
a Costi di acquisizione		-1 400 324			-1 512 441
b Costi di gestione		-217 430			-203 190
			-1 617 754		-1 715 631
c meno: Commissioni e utili percepiti su polizze assicurative cedute in riassicurazione	20		5 317		1 914
				-1 612 438	-1 713 717
10 Oneri su investimenti	18				
a Spese per gestione investimenti, interessi e altri oneri d'investimento			-297 720		-310 781
b Ammortamenti e svalutazioni di investimenti	19		-403 527		-105 357
c Perdite su alienazioni			-265 236		-4 587
d Spese per assunzione di perdite			-84 231		-9 047
				-1 050 715	-429 772

PER IL PERIODO DAL 1° GENNAIO AL 31 DICEMBRE 2020

	Nota	2020	2020	2020	2019
11 Perdite non realizzate su investimenti				-133 341	-1 966
12 Altri oneri del conto tecnico - netti				-185 621	-360 514
13 Risultato tecnico netto				1 134 504	644 454
II. Conto non tecnico					
1 Altri proventi			177 676		178 065
2 Altri oneri			-169 413		-142 474
				8 262	35 591
3 Risultato dell'attività ordinaria				1 142 767	680 045
4 Proventi straordinari					
5 Oneri straordinari	21		-20 951		-22 582
6 Risultato straordinario				-20 951	-22 582
7 Imposte sul reddito	22		-465 034		-117 780
inclusi importi attribuibili a versamenti a posteriori alla controllante: -228 303 (-121 509) migliaia di €					
8 Altre imposte			-5 782		-4 682
				-470 816	-122 462
9 Utili trasferiti ai sensi di un accordo di trasferimento degli utili				-651 000	
10 Utile d'esercizio				0	535 000
11 Riporto utili/perdite dall'esercizio precedente				0	381 000
12 Accantonamento a riserve di utili					
ad altre riserve di utili				0	-267 500
13 Utile di bilancio				0	648 500

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

DATI AI SENSI DELL'ARTICOLO 264, COMMA 1A HGB

Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft
Reinsburgstraße 19, 70178 Stoccarda
Registro commerciale, Sezione B della Pretura di Stoccarda
HRB 20231

DISPOSIZIONI DI LEGGE

Il Bilancio d'esercizio e la Relazione sulla gestione di Allianz Lebensversicherungs-AG sono stati redatti ai sensi del Codice commerciale tedesco (HGB), della Legge tedesca sulle società per azioni (AktG), della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG) e dell'Ordinanza tedesca sul bilancio delle compagnie di assicurazione (RechVersV).

CRITERI DI FORMAZIONE, VALUTAZIONE E CALCOLO DEL BILANCIO

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo di acquisto, al netto dell'ammortamento ordinario a quote costanti in base alla prevedibile durata utile.

Gli acconti su immobilizzazioni immateriali sono iscritti al valore nominale.

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto, al netto dell'ammortamento ordinario a quote costanti in base alla prevedibile durata utile.

Le attività di valore modesto (fino a 250 euro netti) sono ammortizzate immediatamente. Per i beni mobili ad uso promiscuo con valore compreso fra 250 e 1.000 euro netti è stata creata una voce aggregata ai fini fiscali conformemente all'articolo 6, comma 2a della Legge tedesca sull'imposta sui redditi (*Einkommensteuergesetz*, EStG). Tale voce viene dedotta a riduzione degli utili nell'anno di formazione e nei quattro anni successivi, in ragione di un quinto ogni anno.

FONDI IMMOBILIARI, DIRITTI DI PROPRIETÀ IMMOBILIARE ED EQUIVALENTI, INCLUSI FABBRICATI SU TERRENI NON DI PROPRIETÀ

Sono rilevati al costo di acquisizione o di produzione e ammortizzati nel corso della normale vita utile. In caso di probabile riduzione permanente del valore, vengono effettuati ammortamenti straordinari se il costo di acquisizione o di produzione ammortizzato supera il valore equo di mercato a lungo termine.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE AFFILIATE

Sono valutate in base al criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzate al costo ammortizzato ovvero, se inferiore, al fair value nel lungo periodo.

Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato e il fair value nel lungo periodo.

PRESTITI A IMPRESE AFFILIATE

La voce accoglie obbligazioni al portatore, mutui ipotecari, prestiti e certificati di partecipazione.

Sono valutati in base al criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzati al costo ammortizzato.

Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato e il fair value nel lungo periodo.

PARTECIPAZIONI

Sono valutate in base al criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzate al costo ammortizzato ovvero, se inferiore, al fair value nel lungo periodo.

Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato e il fair value nel lungo periodo.

PRESTITI A IMPRESE CON CUI SUSSISTE UN LEGAME DI PARTECIPAZIONE

La voce accoglie i prestiti.

Sono valutati in base al criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzati al costo ammortizzato. Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato e il fair value nel lungo periodo.

AZIONI, PARTECIPAZIONI IN FONDI D'INVESTIMENTO, OBBLIGAZIONI AL PORTATORE E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO E VARIABILE

I titoli detenuti come attività correnti sono stimati applicando il criterio rigoroso del minor valore (*strenges Niederstwertprinzip*) e contabilizzati al costo medio di acquisizione ovvero, se inferiore, al valore di mercato.

Gli investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle immobilizzazioni sono finalizzati al servizio dell'azienda su base

permanente. La loro destinazione è stabilita al momento in cui l'investimento viene aggiunto. Tale destinazione viene riesaminata in caso di modifiche della strategia d'investimento o di riflessioni sull'opportunità di disinvestimenti.

Tali titoli sono valutati in base al criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzati al costo medio di acquisizione ovvero, se inferiore, al fair value nel lungo periodo. In caso di riduzione permanente del valore vengono iscritti ammortamenti in conto economico. In caso di svalutazioni ritenute temporanee si può scegliere tra diversi criteri di ammortamento.

Nell'esercizio in esame abbiamo deciso di non contabilizzare le svalutazioni ritenute temporanee per ragioni economiche. Ciò crea delle passività non dichiarate.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla tabella "Titoli detenuti come investimento permanente" (voce B.III. 1+2 dell'Attivo).

CREDITI IPOTECARI, FONDIARI E PERPETUI

Sono valutati in base al criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzati al costo ammortizzato.

La differenza tra i costi di acquisizione e gli importi dei rimborsi è ammortizzata a quote costanti per il periodo di decorrenza; per i mutui rateali l'ammortamento è effettuato in rapporto al debito residuo.

Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato e il fair value nel lungo periodo.

OBBLIGAZIONI NOMINATIVE, PRESTITI GARANTITI E PRESTITI

Sono valutati in base al criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzati al costo ammortizzato.

La differenza tra i costi di acquisizione e gli importi dei rimborsi è ammortizzata nel periodo residuo in base al metodo dell'interesse effettivo.

Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato e il fair value nel lungo periodo.

PRESTITI E ANTICIPI SU POLIZZE ASSICURATIVE

Sono contabilizzati al costo di acquisto.

INVESTIMENTI DIVERSI

I contributi al fondo di garanzia obbligatorio per le compagnie di assicurazione Vita iscritti all'attivo come certificati di godimento vengono contabilizzati al valore comunicato da Protektor Lebensversicherungs-AG. Vengono effettuate le necessarie svalutazioni. Le eventuali eccedenze del fondo di garanzia vengono iscritte nell'esercizio successivo.

DEPOSITI DI RIASSICURAZIONE ATTIVA

La voce comprende i crediti verso gli assicuratori cedenti, corrispondenti agli importi delle garanzie trattenute da questi ultimi in conformità agli accordi contrattuali. Sono contabilizzati al valore nominale.

INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEL RAMO VITA I QUALI SOPPORTANO IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO (POLIZZE ASSICURATIVE UNIT-LINKED)

Conformemente all'articolo 341d del Codice commerciale tedesco (HGB), queste voci sono contabilizzate al fair value.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E PRODOTTI STRUTTURATI

Una prelazione condizionata per un fondo immobiliare e un total return swap nell'ambito di un nuovo prodotto assicurativo vengono valutati singolarmente. I massimali di valore sono rappresentati dai costi di acquisizione. In caso di valori di mercato negativi vengono costituiti accantonamenti in previsione di perdite future.

Il nostro portafoglio investimenti comprende prodotti strutturati quali obbligazioni nominative, prestiti, certificati di partecipazione, obbligazioni garantite e indicizzate, iscritti in bilancio secondo criteri di rendicontazione uniforme. Tali prodotti vengono valutati e imputati in base alla voce dello stato patrimoniale in cui sono rilevati.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN UNITÀ DI VALUTAZIONE

Sussistono strumenti finanziari derivati sotto forma di piani di incentivi azionari di Allianz (Allianz Equity Incentive). Per queste Restricted Stock Units (RSU) viene attivata una copertura mediante operazioni a termine (Hedge RSU) stipulate con Allianz SE, iscritte in bilancio come crediti verso Allianz SE e come equity swap. Le operazioni a termine vengono abbinate alle rispettive operazioni sottostanti in unità di valutazione. Le operazioni sottostanti sono contabilizzate alla voce Altri accantonamenti, mentre le operazioni di copertura sono contabilizzate alla voce Altre attività.

Alle unità di valutazione così costituite si applica una metodologia di microcopertura per escludere completamente i rischi di oscillazione dei prezzi causati da fluttuazioni dei prezzi di mercato.

CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ

La voce accoglie i crediti e le altre attività, ad esclusione delle immobilizzazioni materiali e delle giacenze.

Sono contabilizzati sostanzialmente in ragione dell'importo nominale. Per tenere conto del rischio di capacità di credito, vengono effettuate rettifiche di valore su crediti derivanti dall'attività di assicurazione diretta, interessi da ricevere su crediti ipotecari e fondiari sui quali sia stato avviato un procedimento di esecuzione forzata, e una piccola parte degli altri crediti.

RATEI E RISCONTI

Gli interessi di competenza e canoni locativi sono rilevati sostanzialmente in ragione dell'importo nominale.

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

In base all'opzione di capitalizzazione di cui all'articolo 274, comma 1, frase 2 HGB, non viene contabilizzata l'eccedenza dei crediti per imposte differite rispetto alle passività per imposte differite.

Le differenze più sostanziali fra la valutazione contabile e quella di natura tributaria si riscontrano nelle imprese affiliate e associate, negli investimenti in fondi speciali ricompresi nella voce Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile, negli altri investimenti, nonché nei fondi per pensioni e obblighi

analoghi e nella riserva per sinistri non ancora liquidati, che danno origine a imposte differite attive.

In relazione alla vendita di terreni ci si è avvalsi della facoltà di riportare fiscalmente le plusvalenze di cessione, dando origine a un'imposta differita passiva che viene compensata con le imposte differite attive.

Le imposte differite nazionali sono valutate con un'aliquota del 31%.

ECCEDENZA ATTIVA DEL PIANO RISPETTO AGLI IMPEGNI E AGLI ACCANTONAMENTI PENSIONISTICI

Queste attività sono rilevate al fair value conformemente all'articolo 253, comma 1 HGB e compensate con le passività come previsto dall'articolo 246, comma 2 HGB. L'eventuale differenza positiva tra l'ammontare degli impegni e il fair value delle attività viene iscritta tra le riserve. Viceversa, se il fair value supera l'ammontare delle passività, l'importo eccedente viene iscritto alla voce "Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici". Il principio contabile applicato per l'eccedenza attiva coincide con quelli descritti al paragrafo Fondi per pensioni e obblighi analoghi e altri accantonamenti.

RISERVA PER PREMI NON ACQUISITI (LORDA)

Per l'attività di assicurazione diretta, la riserva per premi non acquisiti viene calcolata separatamente per ciascuna polizza tenendo conto della modalità di pagamento e in base alla data di versamento di competenza nel conto tecnico.

RISERVE MATEMATICHE (LORDE), CREDITI VERSO GLI ASSICURATI DERIVANTI DA IMPORTI NON ANCORA DOVUTI

Per l'attività di assicurazione diretta le riserve matematiche sono calcolate secondo il metodo prospettico sulla base del singolo contratto, ad eccezione delle polizze unit-linked (illustrate più avanti). Per i prodotti di cui alla legge di riforma delle pensioni di anzianità (*Altersvermögensgesetz – AVmG*), per alcune polizze nel quadro di piani pensionistici e per i nuovi contratti stipulati a partire dal 2008, i costi di acquisizione sono ripartiti su un massimo di cinque anni assicurativi, mentre per le altre polizze i costi di acquisizione una tantum sono rilevati mediante operazioni di zillmeraggio. Le spese future per l'attività assicurativa confluiscono implicitamente nel calcolo della riserva matematica. Per le polizze non soggette al versamento del premio e quelle con durata di pagamento dei premi ridotta viene costituita una riserva per spese di gestione a copertura dei periodi senza versamento dei premi. Se la riserva matematica calcolata per una data polizza assicurativa risulta inferiore al valore di riscatto garantito per contratto o per legge, l'importo contabilizzato sarà pari a quest'ultimo valore.

Si riportano di seguito le tavole di mortalità e i tassi tecnici su cui si basa il calcolo della riserva matematica per i principali portafogli assicurativi:

Portafoglio assicurativo	Tasso tecnico	Tavola di mortalità
Assicurazioni di capitalizzazione		
fino al 1967	3,00% ¹	Tavola di mortalità 1924 / 26
fino al 1987	3,00% ¹	Tavola di mortalità 1960 / 62
fino al 1994	3,50% ¹	Tavola di mortalità 1986 per uomini / donne
fino al 2000	4,00% ¹	Tavola di mortalità 1994 T DAV per uomini / donne
base tariffe agevolate per gruppi dal 1996 al 2000	4,00% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz ST 1995 T per uomini / donne
fino al 2003	3,25% ¹	Tavola di mortalità 1994 T DAV per uomini / donne
base tariffe agevolate per gruppi fino al 2003	3,25% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz ST 1995 T per uomini / donne
fino al 2006	2,75% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2003 T per uomini / donne
fino al 2008	2,25% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2003 T per uomini / donne
fino al 2011	2,25% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2008 T per uomini / donne
fino al 2014	1,75% ¹	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 T U ⁴
fino al 2016	0,0125	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 T U ⁴
dal 2017	0,009	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 T U ⁴

Portafoglio assicurativo	Tasso tecnico	Tavola di mortalità
Assicurazioni pensionistiche		
fino al 1994 durante il periodo di differimento	3,50% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 1994 con rendite correnti	4,00% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 2000	4,00% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 2003	3,25% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 2004	2,75% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 2006	2,75% ¹	Tavola di mortalità 2004 R DAV per uomini / donne
nel quadro della legge di riforma delle pensioni di anzianità (<i>Altersvermögensgesetz – AvMG</i>) ³ 2006	2,75% ¹	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso Allianz Unisex 2005 R
fino al 2011	2,25% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2006 R per uomini e donne
nel quadro della legge di riforma delle pensioni di anzianità (<i>Altersvermögensgesetz – AvMG</i>) fino al 2011	2,25% ¹	Tavola di mortalità interna Allianz 2006 R per uomini e donne
fino al 2014	1,75% ¹	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 R U ⁴
fino al 2016	1,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 R U ⁴
dal 2017	0,90%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 R U ⁴

1. Per le assicurazioni di capitalizzazione e pensionistiche con tasso tecnico superiore a quello di riferimento fissato alla data di chiusura del bilancio (31/12/2020) ai sensi dell'articolo 5, comma 3 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung, DeckRV*), pari all'1,73%, in conformità con l'articolo 5, comma 4 DeckRV la riserva matematica è stata incrementata con la costituzione di una riserva integrativa calcolata sulla base dei singoli contratti (riserva integrativa tassi). Le norme di calcolo per il nuovo portafoglio previste dalla suddetta ordinanza (DeckRV) sono state parimenti adottate anche per il portafoglio storico. Per il calcolo si è tenuto conto delle probabilità di annullamento e di esercizio dell'opzione della conversione in capitale. Per il calcolo della riserva integrativa tassi, dall'esercizio 2017 i costi espliciti sono valutati con ipotesi di costo prudenti e più realistiche in conformità a una pubblicazione in materia emanata dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin*). Per le polizze caso morte, la base biometrica è stata aggiornata per l'ultima volta nel 2017.

2. Per quanto riguarda la mortalità nelle assicurazioni pensionistiche, nel 2020 l'Associazione tedesca degli attuari (*Deutsche Aktuarvereinigung, DAV*) ha aggiornato la sua valutazione dei trend di mortalità. Nell'esercizio 2020 abbiamo pertanto adeguato la riserva matematica delle assicurazioni pensionistiche stipulate fino al 2004. Quest'ultima è calcolata come la media ponderata, sulla base di un rapporto quattro a sedici, risultante dalla riserva matematica calcolata in base alla tavola di mortalità Allianz 2004 R-Bestand e dalla riserva matematica calcolata in base alla tavola di mortalità 2004 R-B20 della DAV; in caso di rendite reversibili a partire dal gennaio 2006 si applica la tavola di mortalità 2004 R-B20 della DAV. La tavola di mortalità Allianz 2004 R-Bestand è stata desunta, secondo metodologie riconosciute della DAV e tenendo conto delle specifiche caratteristiche del portafoglio aziendale, dagli stessi dati su cui si basa la tavola 2004 R-Bestand della DAV. Per tutte le polizze interessate, la necessità di adeguamento viene definita tenendo conto dei requisiti di rivalutazione delle riserve matematiche in conformità alla pertinente pubblicazione del *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (VerBaFin 01/2005)*.

3. Fino al 2005 non si applicavano principi contabili distinti.

4. Per adempiere ai requisiti di legge previsti per il calcolo senza distinzione secondo il sesso, nell'esercizio 2012 gran parte della struttura tariffaria aperta per i nuovi accessi si è basata sul sistema di tavole interno della Società, ovvero AZ 2012. In particolare, si è fatto riferimento agli studi della DAV per desumere i prospetti dei tassi di abbandono unisex ivi contenuti.

Per le polizze vita puro rischio, dal 2006 si applicano specifiche tavole di mortalità interne; in precedenza si utilizzavano i principi contabili riferiti alle polizze di capitalizzazione.

Per il calcolo della KörperSchutzPolice, una polizza con copertura dai danni fisici lanciata nel 2011, si applicano tavole sviluppate

internamente desunte secondo metodologie riconosciute della DAV e tenendo conto dei rischi particolari coperti dal prodotto.

Per i contratti con decorrenza precedente al 2008, le probabilità di inabilità al lavoro sono state sostanzialmente valutate in conformità alla circolare R 5/65 dell'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, già *Bundesaufsichtsamt für das Versicherungswesen*, Autorità federale tedesca incaricata della vigilanza del settore assicurativo), alla tavola dell'associazione "Verbandstafel" 1990 per uomini / donne, e alla tavola 1997 della DAV per uomini / donne. Per i contratti decorrenti dal 2008 si utilizzano tavole sviluppate internamente.

Le probabilità di non-autosufficienza per i contratti decorrenti dal 2008 sono state sostanzialmente valutate in base alla tavola dell'associazione "Verbandstafel" 1991 per uomini e donne. Al 31 dicembre 2008, a seguito di una raccomandazione emanata dalla DAV in data 4 dicembre 2008, si è proceduto a una rivalutazione del portafoglio assicurativo per non-autosufficienza esistente. Per le nuove attività decorrenti dal 2008 sono state utilizzate tavole sviluppate internamente, coerenti con i principi contabili 2008 della DAV relativi all'assicurazione (complementare) per non-autosufficienza.

Qui di seguito si riportano le percentuali dell'attività di assicurazione diretta sulle riserve matematiche con i rispettivi tassi tecnici:

Tasso tecnico	Percentuale sulla riserva matematica
Assicurazioni di capitalizzazione	
<= 0,90%	26,9%
> 0,90% e <= 1,25%	3,7%
> 1,25% e <= 1,75%	7,6%
2,25%	14,3%
2,75%	9,1%
3,00%	1,6%
3,25%	9,8%
3,50%	7,8%
4,00%	11,7%

La percentuale sulla riserva integrativa tassi è pari al 7,5%.

La riserva matematica a copertura dei bonus sul capitale assicurato e sulle rendite, nonché la riserva per spese di gestione - inclusa nella riserva matematica - a copertura delle annualità senza versamento dei premi, vengono calcolate secondo gli stessi principi applicabili alla riserva matematica della rispettiva polizza.

Le polizze individuali del portafoglio storico di cui all'articolo 336 VAG e all'articolo 16, § 2, frase 2 della Terza legge di attuazione/CEE relativa alla VAG vengono sostanzialmente zillmerate a un tasso pari al 3,5% del capitale assicurato, ovvero pari al decuplo della rendita annua; nel nuovo portafoglio, per le polizze stipulate fino al 1997 si applica un tasso del 3,3%. Per le polizze individuali stipulate fra il 1998 e il 2007, il tasso di zillmeraggio è pari al 4,0% del totale premi. Le polizze di gruppo a tariffe agevolate comprese nel portafoglio storico vengono sostanzialmente zillmerate a un tasso pari al 2,0% del capitale assicurato ovvero pari al decuplo della rendita annua; nel nuovo portafoglio, per le polizze stipulate fino al 2000 si applica un tasso del 2,7% e per quelle stipulate dal 2000 al 2007 un tasso del 2,3% del totale premi. Per le polizze unit-linked, le assicurazioni nel quadro della legge di riforma delle pensioni di anzianità (*Altersvermögensgesetz – AvMG*) e le nuove polizze stipulate dal 2008, lo zillmeraggio non si applica.

RISERVA SINISTRI

La riserva lorda dell'attività di assicurazione diretta si calcola separatamente per le seguenti riserve parziali.

La riserva per i casi di morte segnalati ma non liquidati alla data di valutazione del portafoglio (31 dicembre) viene calcolata singolarmente per ciascun contratto assicurativo; la prestazione viene rilevata in base all'ammontare presumibilmente dovuto. La riserva per i casi assicurativi in ambito di assicurazioni complementari per inabilità al lavoro segnalati alla data di valutazione del portafoglio viene calcolata in base a un procedimento di valutazione collettiva.

La cosiddetta riserva per sinistri tardivi riguarda i casi assicurativi avvenuti entro il 31 dicembre ma non ancora denunciati. Per il relativo calcolo si applicano procedure basate sulle esperienze operative.

La riserva per le scadenze e i riscatti elaborati entro la valutazione del portafoglio ed esigibili prima del 31 dicembre ma non ancora liquidati entro tale data viene calcolata singolarmente per ciascun contratto assicurativo. Il valore rilevato è pari all'importo che sarà corrisposto agli assicurati a valere sulla riserva matematica.

La riserva per spese di liquidazione viene costituita in conformità al decreto del Ministero federale delle finanze del 2 febbraio 1973.

FONDO PER PARTECIPAZIONE AGLI UTILI A SCADENZA (TERMINAL BONUS) NELL'AMBITO DELLA RISERVA PER RIMBORSO PREMI

Per le polizze vita con erogazione del capitale e le assicurazioni pensionistiche, il fondo per partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) viene calcolato sulla base dei singoli contratti secondo il rispettivo importo dichiarato, in conformità con l'articolo 28, comma 7 dell'Ordinanza tedesca sul bilancio delle compagnie di assicurazione (RechVersV). Ad eccezione delle tariffe il cui terminal bonus presenta delle particolarità, si applica un tasso di attualizzazione omogeneo pari all'1,0% tenendo conto dei casi di annullamento e di decesso. Analogamente, in seno al fondo per partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), viene costituita una riserva per l'importo base dichiarato per la partecipazione ai fondi rettificativi.

Per le assicurazioni (complementari) per inabilità al lavoro e le assicurazioni complementari per non-autosufficienza nel portafoglio storico e nel nuovo portafoglio si applica un meccanismo adeguato alla formazione delle eccedenze, con l'accantonamento di importi costanti su base annua al fondo per partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus).

ALTRE RISERVE TECNICHE

Il calcolo di tutte le altre riserve tecniche si basa sostanzialmente su metodi attuariali riconosciuti.

RISERVE TECNICHE RELATIVE AL RAMO VITA, ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI

Per le polizze di cui all'articolo 125, comma 5 VAG la riserva matematica viene calcolata secondo il metodo retrospettivo sulla base del prezzo di ritiro di una quota e del numero complessivo di quote alla data di calcolo. Le quote sono valutate al fair value alla data di chiusura del bilancio. Se le polizze unit-linked prevedono garanzie, all'occorrenza viene costituita un'ulteriore riserva matematica prospettiva.

QUOTA DEI RIASSICURATORI NELLE RISERVE TECNICHE

Per l'attività di riassicurazione passiva, le quote dei riassicuratori sulle riserve dell'attività di assicurazione diretta e di riassicurazione attiva sono pari ai contratti di riassicurazione.

ALTRE RISERVE

L'ammontare delle altre riserve si basa sugli importi dovuti al rimborso.

Le riserve pensionistiche sono calcolate in base ai principi attuariali. Le spese di conversione derivanti dalla prima applicazione della Legge tedesca di aggiornamento della normativa contabile (*Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz*) nel 2010 sono già state registrate come spese straordinarie in passato.

Gli accantonamenti per indennità di licenziamento, prepensionamento progressivo e indennità di pensionamento anticipato sono calcolati in base ai principi attuariali e gli obblighi così calcolati sono contabilizzati integralmente tra le passività.

Ai sensi dell'articolo 253 HGB, l'attualizzazione dei fondi per impegni pensionistici deve avvenire al tasso medio di mercato degli ultimi dieci esercizi, mentre quella dei fondi per altri impegni nei confronti del personale va operata al tasso medio di mercato degli ultimi sette esercizi. Ai sensi dell'articolo 253, comma 6, frase 2 HGB, la differenza positiva fra la valutazione degli accantonamenti pensionistici al tasso medio su 7 anni e la valutazione al tasso medio su 10 anni è soggetta a un divieto di distribuzione dei dividendi. Tale divieto di distribuzione non comporta un divieto di trasferimento in presenza di un accordo di trasferimento degli utili.

Per il calcolo del tasso di attualizzazione, la società si avvale dell'opzione di semplificazione di cui all'articolo 253, comma 2, frase 2 HGB (durata residua di 15 anni) e, come nell'esercizio precedente, è stato applicato un tasso d'interesse stimato alla data di chiusura del bilancio. L'effetto derivante dalla modifica del tasso di attualizzazione è iscritto negli Altri risultati.

Ulteriori precisazioni sulla rilevazione contabile degli impegni pensionistici e degli impegni analoghi sono fornite nei paragrafi "Informazioni supplementari sul passivo" e "Passività potenziali" della Nota integrativa.

DEPOSITI DI RIASSICURAZIONE PASSIVA

Corrispondono alla quota dei riassicuratori nelle riserve tecniche depositata in contanti.

ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono contabilizzati al valore di rimborso.

CONVERSIONE VALUTARIA

Generalmente le operazioni sono contabilizzate nella valuta di denominazione e convertite in euro al tasso di cambio rispettivamente vigente alla data dell'operazione (tasso di cambio a pronti medio).

Alla data di chiusura del bilancio, i crediti e i debiti denominati in valuta estera vengono convertiti al tasso di cambio a pronti medio e valutati conformemente alle vigenti norme del diritto commerciale in materia di conversione valutaria. In caso di durata residua pari o inferiore a un anno, gli utili e le perdite derivanti dalla conversione vengono rilevati in conto economico a norma dell'articolo 256a HGB.

Le riserve in valuta estera vengono calcolate e rivalutate al giorno di chiusura del bilancio e convertite al tasso di cambio a pronti medio.

I costi di acquisizione o di produzione di terreni e fabbricati e i costi di acquisizione di prestiti e crediti fondiari vengono calcolati al tasso di

cambio a pronti medio al momento dell'acquisizione. Le variazioni di valore dovute a variazioni dei tassi di cambio vengono rilevate in conto economico alla data di chiusura del bilancio (in base al criterio rigoroso del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*strenges Niederstwertprinzip*) tenendo conto del principio del costo d'acquisto e di realizzazione).

Per la valutazione degli investimenti denominati in valuta estera, il fair value nella valuta di denominazione viene convertito al tasso di cambio a pronti medio alla data di chiusura del bilancio.

Nel caso di imprese affiliate e associate, si raffrontano i costi di acquisizione in euro e il fair value in euro e si applica il criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) tenendo conto del principio del costo d'acquisto e di realizzazione.

Per gli altri investimenti si applica il criterio rigoroso del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*strenges Niederstwertprinzip*) tenendo conto del principio del costo d'acquisto e di realizzazione, ad eccezione degli investimenti con durata residua pari o inferiore a un anno.

Per tutti gli investimenti, i guadagni e le perdite valutari vengono calcolati separatamente ma non figurano separatamente fra gli utili e perdite su cambi.

L'effetto netto delle variazioni dei tassi di cambio e delle variazioni di valore in valuta originaria è espresso dalle rivalutazioni/riduzioni di valore e dagli utili e perdite realizzati, calcolati per gli attivi di questo tipo, e riportato nel risultato degli investimenti.

Per gli investimenti imputati al costo ammortizzato, le variazioni dei tassi di cambio sono rilevate tra le rivalutazioni/riduzioni di valore e tra gli utili e le perdite realizzati di queste categorie di attivi e riportati nel risultato degli investimenti, salvo in presenza di svalutazioni connesse al merito di credito.

OBBLIGO DI RIPRISTINO DI VALORI ORIGINARI E RIVALUTAZIONI

L'obbligo di ripristinare i valori originari vale per le attività svalutate in esercizi precedenti a un valore di mercato inferiore. Se il loro valore alla data di chiusura del bilancio è superiore al valore contabile, devono essere nuovamente rivalutate.

La rivalutazione è effettuata fino al costo ammortizzato ovvero, se inferiori, al fair value nel lungo periodo o al valore di mercato.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'ATTIVO

1_Andamento delle voci all'attivo A, da B.I. a B.III. per l'esercizio 2020

in migliaia di €

	Valore di bilancio Al 31/12/2019
A. Immobilizzazioni immateriali	
1. Licenze acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività	352 076
2. Acconti	39 705
3. Totale A	391 781
B. Investimenti	
B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	1 398 418
B.II. Investimenti in imprese affiliate e associate	
1. Partecipazioni in imprese affiliate ¹	26 637 167
2. Prestiti a imprese affiliate ⁴	4 454 012
3. Partecipazioni ¹	456 480
4. Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	788 725
5. Subtotale B.II	32 336 385
B.III. Altri investimenti	
1. Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile ¹	143 037 450
2. Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso ²	1 588 402
3. Crediti ipotecari, fondiari e perpetui ³	24 369 727
4. Altri prestiti	
a Obbligazioni nominative	23 789 259
b Prestiti garantiti e prestiti ^{3,4}	7 493 781
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	559 148
d Prestiti diversi	53 429
5. Investimenti diversi	168 177
6. Subtotale B.III	201 059 372
Totale generale	235 185 956

1_Riclassificazione dalla voce Partecipazioni in imprese affiliate e associate alla voce Quote di fondi d'investimento in base alla definizione di fondi d'investimento di cui all'articolo 1 del Codice tedesco sugli investimenti di capitale (KAGB) in combinato disposto con la Legge di recepimento della direttiva sui GEFIA (*AIFM Umsetzungsgesetz*)

2_Il saldo finale al 31/12/2020 comprende titoli dati in prestito.

3_Riclassificazioni di crediti fondiari precedentemente soggetti a un limite di prestito superiore al 115% e sinora iscritti tra i prestiti garantiti (752 migliaia di euro).

4_Non essendo più rilevati alla voce Prestiti a imprese affiliate, 198.790 migliaia di euro sono stati riclassificati nella posta Prestiti garantiti e prestiti.

Strumenti finanziari derivati, prodotti strutturati e titoli garantiti da attività (ABS)

L'impiego di strumenti finanziari derivati, prodotti strutturati e titoli garantiti da attività (ABS) avviene esclusivamente nell'ambito della strategia d'investimento generale, nel rispetto delle previsioni dell'articolo 15, comma 1 VAG e in conformità con i principi definiti dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Ai fini della riduzione dei rischi viene inoltre verificato il rispetto di ulteriori disposizioni aziendali interne, tra cui ad esempio limiti su

partner d'affari e soglie di stop-loss definite nell'ambito del controllo interno della gestione del rischio. È stato concluso un total return swap nell'ambito di un nuovo prodotto assicurativo.

Il portafoglio comprende una prelazione condizionata a termine stipulata in vista dell'acquisizione di un fondo immobiliare e operazioni di acquisto a termine stipulate in vista dell'acquisizione di crediti.

Il portafoglio comprende altresì equity swap nell'ambito dei pagamenti basati su azioni.

La tabella che segue indica le posizioni in derivati detenute direttamente alla data di chiusura del bilancio.

						Valore di bilancio
Incrementi	Riclassificazioni	Decrementi	Rivalutazione	Ammortamento	Variazione netta	Al 31/12/2020
0	72 268	2 121	-	80 294	-10 147	341 929
71 952	-72 268	-	-	-	-316	39 389
71 952	-	2 121	-	80 294	-10 463	381 318
63 084	-	155 242	1 000	31 790	-122 948	1 275 470
10 733 676	-110 970	1 307 233	-	10 453	9 305 019	35 942 186
1 754 849	-198 790	1 120 479	12	50 919	384 672	4 838 685
54 201	-	8 747	1	8 830	36 624	493 104
210 621	-	64 361	-	17 705	128 555	917 281
12 753 346	-309 759	2 500 821	12	87 907	9 854 871	42 191 256
16 564 876	110 970	9 096 394	678	260 959	7 319 171	150 356 621
1 186 297	-	1 482 398	-	1 814	-297 914	1 290 488
4 676 997	752	1 932 560	2 466	13 841	2 733 813	27 103 540
1 081 060	-	2 465 873	-	1 941	-1 386 754	22 402 505
389 620	198 038	308 093	-	5 274	274 291	7 768 072
79 274	-	134 117	-	-	-54 844	504 304
-	-	53 429	-	-	-53 429	-
68 839	-	-	-	-	68 839	237 015
24 046 963	309 759	15 472 865	3 145	283 830	8 603 172	209 662 544
36 935 345	-	18 131 048	4 157	483 822	18 324 632	253 510 589

Valori nominali e fair value delle posizioni aperte in derivati

Per tipologia di derivati

in migliaia di €

	Valori nominali dei sottostanti ¹		Fair value derivati	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Operazioni su azioni/partecipazioni/indici				
Equity swap	7 742	7 578	1 901	3 631
Acquisto a termine	157	157	-	-
Operazioni su interessi				
Operazioni a termine ² (contratti di acquisto a termine)	66 500	-	8 999	-
Total return swap	850 000	500 000	-	-
Totale generale	924 399	507 735	10 900	3 631

1_La voce "Valori nominali dei sottostanti" indica i valori nominali degli investimenti destinati a copertura.

2_Da prestiti

Per il calcolo dei fair value, in assenza di quotazioni di borsa disponibili si applicano meccanismi di formazione dei prezzi affermati sui mercati finanziari, quali il metodo del valore attuale e modelli di determinazione dei prezzi delle opzioni, che tengono conto dei dati

aggiornati su curve dei rendimenti e volatilità, nonché dei rischi di mercato e di solvibilità. Il fair value è pari al capitale richiesto per saldare integralmente tutti i debiti e gli obblighi futuri derivanti dalle operazioni finanziarie.

Strumenti finanziari derivati in unità di valutazione

PIANI DI INCENTIVO AZIONARI ALLIANZ (ALLIANZ EQUITY INCENTIVE)

L'efficacia futura e retrospettiva delle unità di valutazione per i piani di remunerazione azionaria che scadranno non oltre il 2024 è stabilita con il metodo della corrispondenza dei termini critici ("critical term match method").

Alla data di chiusura del bilancio le operazioni sottostanti, consistenti in benefici da conferire in una data futura, ammontavano in totale a 7.742 (7.758) migliaia di euro. Tali operazioni sono iscritte alla voce E.III dell'Attivo. Con le unità di valutazione vengono coperti rischi di variazioni di valore pari a 1.986 (3.736) migliaia di euro. Le unità di valutazione sono contabilizzate con il metodo cosiddetto del "congelamento".

2 _ Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà (voce B.I dell'Attivo)

Il valore contabile delle proprietà immobiliari detenute direttamente ammonta a 1.275.470 (1.398.418) migliaia di euro, di cui terreni e fabbricati destinati ad uso proprio nell'ambito della nostra attività per un valore contabile di 3.347 (3.623) migliaia di euro. Gli ammortamenti complessivi, pari a 31.790 (51.820) migliaia di euro, comprendono esclusivamente ammortamenti ordinari nell'esercizio in esame, mentre il dato relativo all'esercizio precedente comprende ammortamenti ordinari per 33.789 migliaia di euro e straordinari per 18.031 migliaia di euro. La Società detiene inoltre immobili tramite "special purpose vehicles" e fondi per un ammontare di 18.910.652 (13.566.867) migliaia di euro. Gli stessi sono contabilizzati alla voce Partecipazioni in imprese affiliate (voce B.II.1 dell'Attivo), Partecipazioni (voce B.II.3 dell'Attivo) e Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile (voce B.III.1 dell'Attivo).

3 _ Elenco delle partecipazioni ai sensi dell'articolo 285, punto 11 HGB unitamente all'articolo 286, comma 3, punto 1 HGB (voci B.II.1 e B.II.3 dell'Attivo)

Imprese affiliate e partecipazioni selezionate

migliaia di € (quote in %)

		Partecipazione ¹ in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
con sede sul territorio nazionale				
ALIDA Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG, Amburgo	4	61,8	388 025	10 996
Allianz Hirschgarten GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	88,0	1 190	-108
Allianz Leben Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	184 257	0
Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,7	100,0	1 522 286	0
Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH, Monaco di Baviera	2,3,8	100,0	5 785 028	0
Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH, Monaco di Baviera	2,3,9	100,0	18 306	0
Allianz NM 28 GmbH & Co. KG, Stoccarda	5,6	67,4	-	-
Allianz Pension Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	4 026	0
Allianz Private Equity GmbH, Monaco di Baviera	2,3,10	100,0	30 003	0
Allianz Taunusanlage GbR, Stoccarda	4	59,8	167 125	4 397
APK Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,11	100,0	22 928	0
APK-Argos 75 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	69 776	0
APK-Argos 85 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	115 648	0
ARE Funds AZL GmbH, Monaco di Baviera	2,4	100,0	2 771 757	0
AZ ATLAS GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	101 236	2 813
AZ ATLAS Immo GmbH, Stoccarda	2,4	100,0	140 167	181
AZL AI Nr. 1 GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	1 828	0
AZL-Argos 73 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	1 206 653	0
AZL-Argos 83 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	2 859 487	0
AZL-Argos 89 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	26 921	0
AZL-Private Finance GmbH, Stoccarda	2,3	100,0	200 100	0
BrahmsQ Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	69,8	79 981	2 021
Deutsche Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Berlino	2,3	51,0	44 991	0
Projekt Hirschgarten MK8 GmbH & Co. KG, Stoccarda	5,6	94,9	-	-
Protektor Lebensversicherungs-AG, Berlino	4	10,0	7 851	7
REC Frankfurt Objekt GmbH & Co. KG, Amburgo	4	62,4	287 817	10 221
Spherion Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	72,1	66 485	3 379
Windpark Büttel GmbH & Co. KG, Sehestedt	4	100,0	21 395	1 180
Windpark Calau GmbH & Co. KG, Sehestedt	4	100,0	41 287	2 164
Windpark Eckolstädt GmbH & Co. KG, Sehestedt	4	100,0	32 076	1 752

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Windpark Quitzow GmbH & Co. KG, Sehestedt	4	100,0	13 048	1 630
Windpark Redekin-Genthin GmbH & Co. KG, Sehestedt	4	100,0	22 662	1 325
Windpark Werder Zinndorf GmbH & Co. KG, Sehestedt	4	100,0	22 006	2 691
con sede all'estero				
114 Venture LP, Wilmington, DE	4	34,0	167 582	-495
1515 Broadway Realty LP, Dover, DE	4	43,5	954 474	10 305
1800 M Street Venture LP, Wilmington, DE	4	37,7	379 271	5 967
30 HY WM REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,1	418 372	113
490 Fulton JV LP, Wilmington, DE	4	82,0	-2	0
490 Fulton REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	-106	-16
53 State JV L.P., Wilmington, DE	4	44,6	328 709	4 061
A&A Centri Commerciali S.r.l., Milano	4	50,0	151 673	4 407
AA Ronsin Investment Holding Limited, Hong Kong	5,6	62,0	-	-
Aero-Fonte S.r.l., Catania	4	100,0	17 201	2 721
Allée-Center Kft., Budapest	4	35,0	104 463	11 850
Allianz Chicago Private Reit LP, Wilmington, DE	4	80,8	179 049	-89
Allianz Eiffel Square Kft., Budapest	5,6	70,0	-	-
Allianz EM Loans S.C.S., Lussemburgo	4	66,7	231 788	13 920
Allianz Finance IX Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	90,0	1 139 487	5 423
Allianz Finance VII Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	70,0	3 255 458	60 268
Allianz Finance VIII Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	15,0	984 805	19 831
Allianz France Real Estate Invest SPPICAV, Parigi	4	100,0	1 345 216	51 525
Allianz Hold Co Real Estate S.à r.l., Lussemburgo	4	25,0	298 798	13 350
Allianz HY Investor LP, Wilmington, DE	4	84,2	378 851	1 616
Allianz Infrastructure Czech HoldCo I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	179 139	94 993
Allianz Infrastructure Holding I Pte. Ltd., Singapore	5	100,0	-	-
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco I S.A., Lussemburgo	4	84,9	2 908 301	21 569
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco II S.A., Lussemburgo	4	23,0	607 460	4 490
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco III S.A., Lussemburgo	4	89,9	846 077	-18
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	4	30,3	208 877	-18
Allianz Infrastructure Luxembourg I S.à r.l., Lussemburgo	4	72,4	4 015 496	39 746
Allianz Infrastructure Luxembourg II S.à r.l., Lussemburgo	4	80,2	1 060 399	10 825
Allianz Infrastructure Spain Holdco II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	463 515	-33
Allianz Investments III Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	66,7	1 776 402	98 878
Allianz Leben Real Estate Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	885 503	40 180
Allianz Leben Real Estate Holding II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	3 311 983	46 312
Allianz PCREL US Debt S.A., Lussemburgo	4	76,7	8 549	26 896
Allianz Presse Infra S.C.S., Lussemburgo	4	92,4	45 891	-316
Allianz Presse US REIT LP, Wilmington, DE	4	92,4	55 923	255
Allianz Real Estate Investment S.A., Lussemburgo	4	100,0	411 820	-4 856
Allianz Renewable Energy Partners I LP, Londra	4	85,0	145 316	7 446
Allianz Renewable Energy Partners II Limited, Londra	3	100,0	99 649	-6 731
Allianz Renewable Energy Partners III LP, Londra	4	50,4	125 247	6 787
Allianz Renewable Energy Partners IV Limited, Londra	4	50,4	646 704	-34 270
Allianz Renewable Energy Partners VI Limited, Londra	3	100,0	789 266	20 719
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg II S.A., Lussemburgo	3	85,0	99 998	209
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg IV S.A., Lussemburgo	3	49,7	716 116	1 070
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg VI S.A., Lussemburgo	3	54,5	798 207	610
Allianz Sakura Multifamily 1 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	491 953	-99
Allianz Sakura Multifamily 2 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	245 243	-98
Allianz Sakura Multifamily Lux SCSp, Lussemburgo	4	90,9	498 201	-205
Allianz Société Financière S.à r.l., Lussemburgo	4	75,0	1 179 250	53 257
Allianz US Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	2 094 412	-12 805
Allianz US Private REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	2 173 185	-13 138
APK US Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	106 330	286
AREAP Core I LP, Singapore	5,6	50,0	-	-
ARES Capital Europe IV (E) Unlevered SCSp, Lussemburgo	5	7,1	-	-
Austin West Campus Student Housing LP, Wilmington, DE	4	38,7	401 990	-24 252
Autostrade per l'Italia S.p.A., Roma	4	6,9	2 220 424	-268 433

		Partecipazione in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
AZ Euro Investments S.A., Lussemburgo	4	60,3	3 471 184	285 860
AZ Jupiter 10 B.V., Amsterdam	4	100,0	390 782	6 522
AZ Jupiter 9 B.V., Amsterdam	4	100,0	301 770	50 919
AZ/JH Co-Investment Venture (DC) LP, Wilmington, DE	4	64,6	310 210	17 576
AZ/JH Co-Investment Venture (IL) LP, Wilmington, DE	4	80,0	253 594	3 365
Bain Capital Distressed an Special Situations 2013 (A) L.P., Boston, MA	5	13,1	-	-
Bain Capital Distressed and Special Situations 2019 (B Master) L.P., George Town	5,6	12,2	-	-
Barak Fund SPC Limited - Barak Structured Trade Finance Segregated Portfolio, Grand Cayman	5,6	14,0	-	-
Barings European Private Loan Fund II, Lussemburgo	5	22,3	-	-
Bazalgette Equity Ltd., Londra	4	34,3	601 522	0
BioPharma Credit Investment V (Offshore-A) LP, George Town	5,6	18,3	-	-
Blackstone BioMed Life Science Real Estate (Lux) SCSp, Lussemburgo	5,6	57,2	-	-
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSp, Lussemburgo	4	5,8	1 328 463	110 547
Blackstone Real Estate Partners VIII.F L.P., New York, NY	5	1,3	-	-
BREP Europe V (Alberta) L.P., New York, NY	5	1,4	-	-
Brobacken Nät AB, Stoccolma	4	100,0	1	0
Calobra Investments Sp. z o.o., Varsavia	4	100,0	136 894	1 991
Caroline Berlin S.C.S., Lussemburgo	4	62,5	176 807	2 558
CBRE Dutch Office Fund, Schiphol	5	25,2	-	-
Central Shopping Center a.s., Bratislava	4	100,0	56 605	3 100
CEPE de Langres Sud S.à r.l., Versailles	4	100,0	23 524	4 526
CEPE de Mont Gimont S.à r.l., Versailles	4	100,0	21 329	-70
Chapter Master Limited Partnership, Londra	4	45,5	925 083	7 682
Clarion Gables Multifamily Trust L.P., Wilmington, DE	5	9,2	-	-
CLF Fund I LP, Singapore	4	10,9	1 821	103
Columbia REIT - 333 Market Street LP, Wilmington, DE	4	37,2	435 186	14 451
Columbia REIT-University Circle LP, Wilmington, DE	4	37,2	474 225	18 938
Core Senior Lending Fund (A-A) L.P., Toronto, ON	5	34,1	-	-
Core Senior Lending Fund LP., Toronto, ON	5,6	26,2	-	-
Cova Beijing Zpark Investment Pte. Ltd., Singapore	4	98,0	17 776	3 739
Crescent European Specialty Loan Fund II SCSp, Munsbach	5	38,2	-	-
Czech Gas Networks S.à r.l., Lussemburgo	4	18,5	27	-863
Daiwater Investment Limited, Londra	4	36,6	740 133	-109 080
Darby Latin American Private Debt Fund III L.P., Toronto, ON	5	38,3	-	-
Delgaz Grid S.A., Târgu Mures	4	28,8	663 300	-8 714
Door S.L.P., Saint Helier	5,6	21,5	-	-
EIG Energy Fund XVII (Scotland) LP, Edimburgo	5	72,7	-	-
EISAF II LP, Singapore	5	36,1	-	-
Elton Investments S.à r.l., Lussemburgo	4	27,1	529 572	222 201
EMZ 8-B S.L.P., Parigi	5	44,2	-	-
EMZ 9-C S.L.P., Parigi	5,6	77,7	-	-
Enertrag-Dunowo Sp. z o.o., Stettino	4	100,0	51 461	-1 792
Euromarkt Center d.o.o., Lubiana	4	50,0	53 036	9 168
Falcon Private Credit Opportunities VI (Luxembourg) SCSp, Lussemburgo	5,6	31,2	-	-
Foshan Geluo Storage Services Co. Ltd., Foshan	4	100,0	29 228	736
Four Oaks Place LP, Wilmington, DE	4	41,7	467 340	9 867
Franklin S.C.S., Lussemburgo	4	84,5	89 550	5 027
Galore Expert Limited, Hong Kong	4	100,0	24 696	4 035
GBTC I LP, Singapore	4	50,0	90 059	11 137
Global Azawaki S.L., Madrid	4	100,0	140 993 401	-14 399
Global Carena S.L., Madrid	4	80,0	176 070 000	-189 000
GLP Japan Income Fund LP, Singapore	5,6	23,7	-	-
GSO Capital Opportunities Feeder Fund III L.P., George Town	5	6,7	-	-
GSO COF III Co-Investment Feeder Fund LP, George Town	5	14,1	-	-
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 L.P., George Town	5	8,7	-	-
HPS Specialty Loan Fund V L.P., George Town	5,6	29,9	-	-
ICON Immobilien GmbH & Co. KG, Vienna	4	100,0	255 339	1 949

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
IndInfravit Trust, Chennai	4	22,7	8	0
Italian Shopping Centre Investment S.r.l., Milano	4	50,0	16 922	-6 228
Italo - Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A., Roma	4	10,0	1 763 611	151 420
Järvsö Sörby Vindkraft AB, Danderyd	4	100,0	113 082	4 299
JPMorgan IIF UK1 LP, Dublino	5	2,8	-	-
KAIGO Hi-Tech Development (Beijing) Co. Ltd., Pechino	4	100,0	17 776	3 739
Kailong Greater China Real Estate Fund II S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	79 448	-575
Kiinteistöosakeyhtiö Eteläesplanadi 2 Oy, Helsinki	4	100,0	31 199	1 791
KLGCREF II Holdco Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	-68	-18
Kohlenberg & Ruppert Premium Properties S.à r.l., Lussemburgo	4	60,7	111 420	5 395
Kuolavaara-Keulakkopään Tuulipuisto Oy, Oulu	4	100,0	19 462	-656
LBA IV-PPI Venture LLC, Dover, DE	4	36,0	332 634	7 500
Lennar Multifamily Venture II DC LP, Wilmington, DE	5	10,8	-	-
Lennar Multifamily Venture LP, Wilmington, DE	4	9,6	2 124 044	157 124
Logistic Luxembourg Feeder S.A., Lussemburgo	4	12,6	1 650 121	332 588
LPC Logistics Venture One LP, Wilmington, DE	4	27,0	250 082	8 490
Maevaara Vind AB, Stoccolma	4	100,0	81 303	-9 743
NRP Nordic Logistics Fund AS, Oslo	4	49,5	481 421	41 158
Oaktree European Capital Solutions Fund II SCSp, Lussemburgo	5,6	28,8	-	-
Oaktree Opportunities Fund Xb, L.P., Los Angeles, CA	5	0,2	-	-
Oaktree Real Estate Opportunities VII L.P., New York, NY	5	11,6	-	-
Ocean Properties LLP, Singapore	4	20,0	1 537 456	69 509
Offshore Mezzanine Partners II L.P., George Town	5	6,8	-	-
Offshore Mezzanine Partners III L.P., George Town	5	6,0	-	-
Ophir-Rochor Commercial Pte. Ltd., Singapore	4	60,0	435 080	183 315
Orion MF TMK, Tokyo	4	49,9	485 456	6 208
PAG Loan Fund IV L.P., George Town	5,6	16,8	-	-
Piaf Bidco B.V., Amsterdam	4	23,9	1 716 951	-16 807
PIMCO DISCO Fund III Offshore Feeder LP, George Town	5,6	13,1	-	-
Podium Fund HY REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,3	775 135	-7 395
Porterbrook Holdings I Limited, Londra	4	30,0	1 306 720	93 106
Q207 S.C.S., Lussemburgo	4	51,0	88 070	2 935
Quadgas Holdings Topco Limited, Saint Helier	4	13,0	3 108 515	-1 300 530
Real Faubourg Haussmann SAS, Parigi	4	100,0	805 400	-4 421
RMPA Holdings Limited, Colchester	4	56,0	9 401	11 325
SAS Allianz Forum Seine, Parigi	4	100,0	234 843	9 985
SAS Allianz Platine, Parigi	4	100,0	266 287	11 495
SAS Allianz Rivoli, Parigi	4	100,0	97 945	3 123
SAS Allianz Serbie, Parigi	4	100,0	233 283	4 177
SAS Alta Gramont, Parigi	4	49,0	246 162	1 265
SAS Angel Shopping Centre, Parigi	4	54,0	276 564	3 038
Sättravallen Wind Power AB, Strömstad	4	100,0	51 139	3 661
SCI Allianz Citylights, Parigi	5,6	100,0	-	-
SCI Allianz Messine, Parigi	4	100,0	221 014	8 606
SCI Bercy Village, Parigi	4	49,0	40 102	8 402
SCI ESQ, Parigi	4	75,0	106 378	3 114
SCI Pont D'Ain Septembre Logistics, Parigi	4	80,1	69 048	29
SCI Réau Papin Logistics, Parigi	4	80,1	76 825	79
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V., Amsterdam	4	25,0	165 261	102 631
Spanish Gas Distribution Investments S.à r.l., Lussemburgo	4	40,0	1 219 899	37 438
Specialty Loan Fund 2016 L.P., George Town	5	17,1	-	-
SPREF II Pte. Ltd., Singapore	4	35,7	98 481	697
Stam Fem Gängaren 11 AB, Stoccolma	4	100,0	82 801	2 497
Strategic Value Dislocation Feeder Fund L.P., Grand Cayman	5,6	18,1	-	-
Terminal Venture LP, Wilmington, DE	4	28,2	314 279	-44 930
UK Logistics PropCo I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	55 630	-1 683
UK Logistics PropCo II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	40 636	-77
UK Logistics PropCo III S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	268	-45
UK Logistics PropCo IV S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	0	-14
UK Logistics PropCo V S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	0	-14

		Partecipazione ¹ in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
UK Logistics S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	33 324	-2
Vanilla Capital Markets S.A., Lussemburgo	4	82,0	316 426	1 545
VGP European Logistics S.à r.l., Senningerberg	4	40,2	189 926	-10 021
Vordere Zollamtsstraße 13 GmbH, Vienna	4	99,8	70 545	2 136
Waterford Blue Lagoon LP, Wilmington, DE	4	29,9	351 436	3 475

1_Il calcolo comprende tutte le quote detenute da imprese controllate, anche se la quota in queste imprese è inferiore al 100%.

2_Accordo di trasferimento degli utili

3_Bilancio d'esercizio 2019 - provvisorio

4_Bilancio d'esercizio 2018

5_Nessun dato disponibile

6_Nuovo investimento 2020, non sono presenti bilanci

7_Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di Private Equity. Per la società si applica l'articolo 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 25 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo pari a 1.546,9 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 1.838,2 milioni di euro.

8_Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH investe in fondi di Private Equity. Per la società si applica l'articolo 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB.

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 428 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo pari a 5.963,8 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 6.816,6 milioni di euro.

9_Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH investe in fondi di Private Equity. Per la società si applica l'articolo 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB.

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 2 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 13,4 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 16,9 milioni di euro.

10_Allianz Private Equity GmbH investe in fondi di Private Equity. Per la società si applica l'articolo 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB.

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 17 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 12,6 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 8,4 milioni di euro.

11_APK Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di Private Equity. Per la società si applica l'articolo 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 7 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 21,1 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 32,0 milioni di euro.

Ulteriori partecipazioni selezionate in imprese quotate in borsa¹

milioni di € (quote in %)

	Valore di mercato della quota	Quota in % ²	Patrimonio netto del Gruppo	Utile d'esercizio del Gruppo	Data di chiusura del bilancio
Befesa SA	101	5,71	360	88	31/12/2019

1_Valore di mercato >= 100 milioni di euro e percentuale delle azioni detenute >= 5% o valore di mercato >= 500 milioni di euro

2_Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da imprese controllate, anche se la quota del Gruppo su queste imprese è inferiore al 100% (inclusi i fondi d'investimento consolidati).

4 _ Prestiti a imprese affiliate (voce B.II.2 dell'Attivo)

La voce accoglie 5 (4) certificati di godimento per un importo di 2.201.942 (1.061.921) migliaia di euro, cartolarizzati a norma del diritto lussemburghese. I certificati di godimento prevedono la partecipazione agli utili legata alla performance in relazione all'investimento sottostante. Non sussiste obbligo di versamenti supplementari.

5 _ Investimenti diversi (voce B.III.5 dell'Attivo)

La voce accoglie i contributi al fondo di garanzia obbligatorio per le compagnie di assicurazione Vita iscritti all'attivo come certificati di godimento ai sensi degli articoli 221 e seguenti VAG, per un ammontare di 237.015 (168.177) migliaia di euro.

6 _ Fair value degli investimenti (voce B dell'Attivo)

Per voce dello stato patrimoniale

mln €

	Fair value 31/12/2020	Valore di bilancio 31/12/2020	Fondi rettificativi (saldo) 31/12/2020	Fair value 31/12/2019	Valore di bilancio 31/12/2019	Fondi rettificativi (saldo) 31/12/2019
B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	3 536	1 275	2 261	3 626	1 398	2 227
B.II Investimenti in imprese affiliate e associate						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	41 016	35 942	5 074	32 330	26 637	5 692
2 Prestiti a imprese affiliate	5 242	4 839	403	4 804	4 454	350
3 Partecipazioni	725	493	232	699	456	242
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	955	917	38	858	789	70
B.III Altri investimenti						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	193 461	150 357	43 105	179 280	143 037	36 243
Azioni	60	62	-2	65	64	1
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	193 401	150 294	43 107	179 215	142 973	36 242
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso	1 659	1 290	368	2 003	1 588	414
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui	31 399	27 104	4 296	27 524	24 370	3 154
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative	30 399	22 403	7 996	31 161	23 789	7 371
b Prestiti garantiti e prestiti	10 234	7 768	2 466	9 524	7 494	2 030
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	504	504	-	559	559	-
d Prestiti diversi	-	-	-	53	53	-
5 Investimenti diversi	238	237	1	174	168	6
Totale investimenti da includere nella partecipazione agli utili	319 369	253 129	66 239	292 594	234 794	57 800
B.IV Depositi di riassicurazione attiva	4 164	4 164	-	4 083	4 083	-
Totale investimenti	323 532	257 293	66 239	296 677	238 877	57 800

I fondi rettificativi, complessivamente pari a 66.239 (57.800) milioni di euro, comprendono attività non dichiarate pari a 66.289 (57.867) milioni di euro e passività non dichiarate per 50 (67) milioni di euro.

Ai fini della determinazione dei fair value sono stati adoperati i seguenti criteri di valutazione:

Il valore equo di terreni e fabbricati è stato valutato al 30 settembre dell'esercizio fiscale, utilizzando il metodo dei flussi finanziari attualizzati. In caso di misure di rimodernamento in corso è stato contabilizzato il costo di acquisto sinora sostenuto.

Il fair value delle partecipazioni in imprese affiliate e delle altre partecipazioni è stato stabilito utilizzando diversi metodi, in base all'oggetto sociale e alla capitalizzazione delle singole imprese. Per le compagnie di assicurazione e le imprese assimilate è stato applicato il metodo basato sul reddito oppure il metodo del patrimonio netto pro-quota. Per le società il cui oggetto sociale è essenzialmente limitato alla gestione di investimenti (holding), il fair value è stato calcolato con il metodo "look through": le attività che concorrono alla formazione del patrimonio netto sono state valutate secondo diversi criteri di valutazione, quali il metodo del valore patrimoniale netto, il valore di borsa e il metodo dei flussi finanziari attualizzati. Nel primo anno d'investimento ciascuna quota in imprese affiliate è stata imputata al costo d'acquisizione. Le società di scarsa rilevanza sono state valutate al valore contabile.

Il fair value delle azioni, delle partecipazioni in fondi d'investimento e degli altri titoli a tasso variabile è stato stabilito in base alla quotazione di borsa dell'ultimo giorno di negoziazione dell'anno (se disponibile). Per i fondi speciali immobiliari è stato applicato il metodo del valore patrimoniale netto. Per tutti gli altri fondi speciali è stato utilizzato il valore comunicato dalla società di gestione di capitali.

Il fair value dei titoli a scadenza prefissata quotati in borsa, come le obbligazioni al portatore, i certificati di partecipazione e gli altri titoli a tasso fisso, è stato determinato in base alla quotazione di borsa dell'ultimo giorno di negoziazione dell'anno.

Il fair value degli investimenti non quotati a scadenza prestabilita (prestiti, ipoteche, altri investimenti a reddito fisso) è stato stabilito in base a stime di organismi indipendenti di determinazione dei prezzi o applicando il metodo dei flussi finanziari attualizzati. A tal fine è stato utilizzato il tasso d'interesse effettivo di titoli analoghi. Un'obbligazione al portatore è stata contabilizzata al valore contabile.

Per i prestiti a imprese affiliate (prestiti) e a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione (prestiti), il fair value è stato calcolato applicando il metodo dei flussi finanziari attualizzati. A tal fine è stato utilizzato il tasso d'interesse effettivo di titoli analoghi o la curva swap della valuta corrispondente, tenendo conto di uno spread individuale per ciascun prestito. Le ipoteche ricomprese nella voce Prestiti a imprese affiliate sono state valutate al valore contabile. Il fair

value dei certificati di partecipazione in imprese affiliate è stato calcolato e contabilizzato sulla base dei valori patrimoniali netti delle partecipazioni sottostanti.

Per i contributi al fondo di garanzia obbligatorio per le compagnie di assicurazione Vita iscritti all'attivo come certificati di godimento, è stato imputato il valore comunicato dalla società.

Per i titoli garantiti da attività (ABS), il valore di mercato è calcolato con un modello di valutazione basato su dati di mercato osservabili.

I fair value di prestiti e anticipi su polizze assicurative sono valutati al valore contabile.

Per i depositi di riassicurazione attiva, Allianz Lebensversicherungs-AG percepisce dagli assicuratori diretti determinati interessi secondo quanto definito nel contratto di riassicurazione. Detti depositi sono pertanto valutati al valore contabile.

Titoli detenuti come investimento permanente mln €

	Fair value 31/12/2020	Valore di bilancio 31/12/2020	Fondi rettificativi 31/12/2020	Fair value 31/12/2019	Valore di bilancio 31/12/2019	Fondi rettificativi 31/12/2019
Azioni	57	59	-2	59	59	-
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	188 072	145 598	42 474	173 452	138 093	35 359
Obbligazioni al portatore	534	292	242	507	292	215
Totale generale	188 663	145 949	42 714	174 018	138 444	35 574

Informazioni supplementari ai sensi dell'articolo 285, punto 18 HGB sugli investimenti rilevati a un importo superiore al loro fair value

Sussistono inoltre partecipazioni in imprese affiliate pari a 179,0 (222,0) milioni di euro contabilizzate a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 160,5 (188,4) milioni di euro.

Sono altresì iscritte partecipazioni pari a 48,6 (94,6) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 46,8 (94,0) milioni di euro.

In relazione ad azioni classificate come immobilizzazioni ai sensi dell'articolo 341b, comma 2 HGB, per un ammontare di 59,5 (0) milioni di euro, non sono state rilevate svalutazioni pari a 2,2 (0) milioni di euro.

Sussistono prestiti a imprese affiliate e prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione per un ammontare di 564,2 (413,4) milioni di euro contabilizzati a un importo superiore al rispettivo fair value pari a 556,5 (402,5) milioni di euro.

Sono altresì iscritti crediti ipotecari e fondiari pari a 325,7 (87,7) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 318,9 (80,5) milioni di euro.

Sono inoltre rilevati altri prestiti pari a 111,4 (218,4) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 103,4 (203,7) milioni di euro.

Non è stato rilevato un ammortamento straordinario ai sensi dell'articolo 253, comma 3, frase 6 HGB, stante il carattere non permanente della riduzione di valore.

Per quanto riguarda le partecipazioni in imprese affiliate e associate, riteniamo che si tratti di svalutazioni temporanee. Le riduzioni di valore sono prevalentemente dovute ai tassi d'interesse; derivano da valori di mercato elevati su prestiti iscritti al passivo e saranno compensate da riprese di valore entro la scadenza dei prestiti in questione.

Per quanto riguarda le azioni, secondo le nostre previsioni sull'andamento di mercato riteniamo che si tratti di svalutazioni temporanee.

Per i prestiti, crediti ipotecari e fondiari si tratta principalmente di riduzioni di valore dovute ai tassi d'interesse, che saranno compensate da riprese di valore entro la rispettiva scadenza.

Secondo le nostre previsioni sull'andamento di mercato, avevamo ritenuto che si trattasse di svalutazioni temporanee.

Informazioni supplementari ai sensi dell'articolo 285, punto 26 HGB su azioni o partecipazioni in fondi d'investimento
 mln €

Nome del fondo	Fair value 31/12/2020	Valore di bilancio 31/12/2019	Fondi rettificativi 31/12/2020	Distribuzioni nell'esercizio
Fondi azionari				
Allianz Clean Plan	25	31	6	-
Allianz EEE Fonds	1 998	3 084	1 087	-
Allianz Euro Credit Risk Control	26	27	1	0
Allianz Food Security	10	11	1	-
Allianz Index Management Balance	10	11	1	0
Allianz Index Management Substanz	10	11	1	0
Allianz LAD Fonds	1 278	2 066	788	24
Allianz Positive Change	30	33	3	-
Allianz PV-WS Fonds	560	738	178	18
Allianz SOA Fonds	491	895	404	-
Allianz Sustainable Health Evolution	25	26	1	-
Allianz VGL Fonds	16 518	17 737	1 218	524
Allvest Active Invest	90	95	6	-
Allvest Passive Invest	210	214	4	-
Totale	21 281	24 979	3 698	566
Fondi obbligazionari				
Allianz ALD Fonds ¹	120 801	158 155	37 354	5 502
Allianz Emerging Markets SRI Corporate Bond	15	16	1	0
Allianz Global Aggregate Bond ¹	10	10	0	0
Allianz Global Government Bond	10	10	0	0
Allianz Global Opportunistic Bond	22	24	2	0
Allianz Index Management Chance	10	12	2	0
Allianz Index Management Wachstum	10	11	1	0
Allianz LFE Fonds	644	644	-	49
Allianz L-PD Fonds	607	693	87	-
Allianz PV 1 Fonds ¹	1 754	2 220	466	46
Allianz PV-RD Fonds ¹	1 406	2 207	801	58
Allianz Strategy Select 30	5	5	0	-
PIMCO Emerging Markets Opportunities	111	123	11	0
Totale	125 405	164 130	38 725	5 656
Fondi misti				
Allianz Finanz Plan 2055	3	4	1	-
Allianz Fixed Income Macro	4	4	0	-
Allianz Working Capital Fund	30	30	0	-
Komfort Dynamik Sondervermögen	121	171	50	-
Totale	158	209	52	-
Fondi immobiliari				
Euro Core III	90	90	-	4
Global Real Estate Fund	92	95	3	10
IPUT-Property	408	426	17	16
Logistis Luxembourg Investments	61	65	4	1
Städte und Wohnen	66	75	9	2
UII Shopping Nr. 1	52	52	-	2
Wohnen Deutschland II	46	61	15	2
Totale	816	864	48	37
Totale generale	147 660	190 182	42 522	6 259

1_ Il Fondo comprende una piccola quota di titoli ABS.

La società detiene una partecipazione superiore al 10% in azioni o partecipazioni in fondi d'investimento pari a 147.660 (140.356) milioni

di euro. Tali partecipazioni sono rimborsabili quotidianamente ogni giorno di negoziazione.

7 _ Investimenti a beneficio di assicurati del ramo Vita i quali sopportano il rischio dell'investimento (voce C dell'Attivo)

Quantità ed €

	Q.tà 31/12/2020	Valore di bilancio 31/12/2020	Q.tà 31/12/2019	Valore di bilancio 31/12/2019
Quote di fondi				
Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	16 376	1 240 382	19 372	1 278 248
Allianz Adiverba A EUR	62	9 381	62	10 545
Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	64 246	6 522 301	102 955	10 326 416
Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	6 250	650 972	4 880	500 763
Allianz Advanced Fixed Income Global A EUR	655	67 432	654	69 281
Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	4 748	495 127	5 942	628 079
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	30 532	2 816 011	34 944	3 224 945
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	827	841 853	144	146 452
Allianz Aktien Europa EUR	-	-	1 419	134 377
Allianz All China Equity A EUR	828	154 236	564	71 871
Allianz Asia Innovation - A - EUR	8 303	3 649 787	1	268
Allianz Asia Pacific Equity A EUR	15 010	505 693	20 900	570 777
Allianz Best Styles Emerging Markets Equity A EUR	3 107	425 717	17 263	2 217 983
Allianz Best Styles Euroland Equity AT EUR	695 099	7 555 722	787 412	9 007 992
Allianz Best Styles Europe Equity AT EUR	89	12 084	13 182	1 917 553
Allianz Best Styles Europe Equity SRI - A - EUR	72 062	7 666 718	-	-
Allianz Best Styles Global Equity A EUR	74	11 599	22 080	3 495 408
Allianz Best Styles Global Equity SRI - A - EUR	83 519	8 871 440	-	-
Allianz Biotechnologie	1 665	338 228	1 755	306 987
Allianz China A-Shares A (EUR)	16 282	2 826 903	-	-
Allianz China Equity A EUR	-	65	19 626	2 743 461
Allianz China Equity A USD	95 468	6 942 689	71 837	4 048 454
Allianz Convertible Bond A EUR	43 840	6 042 958	34 126	4 593 344
Allianz Dynamic Asian High Yield Bond A H2 EUR	13	978	13	1 046
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75 A EUR	115 879	16 034 126	74 188	9 893 721
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 A EUR	8 764	985 998	9 155	1 006 102
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	-	257	-	-
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	81 681	11 169 109	66 823	8 982 961
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	15	16 399	-	-
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	29	31 639	-	-
Allianz Emerging Europe Equity	18 186	1 549 406	17 371	1 821 338
Allianz Emerging Markets Equity Opportunities	15 125	1 712 726	13 778	1 450 542
Allianz Emerging Markets Select Bond A H2 EUR	52 909	5 391 928	61 483	6 262 051
Allianz Emerging Markets Sovereign Bond	75 079	7 549 236	74 421	7 534 349
Allianz Euro Bond A EUR	625 499	7 868 783	633 604	7 641 260
Allianz Euro Bond AQ EUR	789 426	85 802 703	813 932	85 137 279
Allianz Euro Credit SRI A EUR	-	3	-	-
Allianz Euro Credit SRI Plus -P-EUR	7 542	7 851 118	-	-
Allianz Euro Inflationlinked Bond A EUR	44 810	4 787 096	29 312	3 069 002
Allianz Euro Rentenfonds A EUR	113 120	7 402 596	131 155	8 378 210
Allianz Euro Rentenfonds K A EUR	-	-	205 275	8 430 644
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	1 487	1 930 843	1 043	1 321 951
Allianz Euroland Equity SRI A EUR	8 770	1 234 930	6 438	935 893
Allianz Europazins EUR	5 291	299 232	5 232	297 436
Allianz Europe Conviction Equity A EUR	392	73 104	390	75 832
Allianz Europe Equity Growth Select A EUR	76 180	14 562 606	65 814	10 963 330
Allianz Europe Investment Grade Bond Strategy A EUR	5 116	559 094	5 381	575 611
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	29 200	7 058 223	21 608	4 879 302
Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR	58 013	18 199 836	57 745	16 914 067
Allianz European Equity Dividend A EUR	17 739	1 998 998	18 819	2 517 556
Allianz European Equity Dividend A20 EUR	60 546	4 990 227	60 221	5 891 989
Allianz European Equity Dividend AT EUR	39 687	9 870 850	40 679	11 765 103
Allianz European Equity Dividend IT EUR	325	897 013	219	695 873
Allianz European Equity Dividend IT20 EUR	298	274 431	205	216 946
Allianz European High Yield Bond A EUR	2 094	243 500	2 441	282 349

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2019
Allianz FinanzPlan 2020 C EUR	243 793	25 534 909	241 167	25 623 988
Allianz FinanzPlan 2025 C EUR	478 349	56 196 496	458 353	54 713 540
Allianz FinanzPlan 2030 C EUR	583 361	73 585 199	556 373	70 993 240
Allianz FinanzPlan 2035 C EUR	595 063	81 612 948	563 465	77 515 930
Allianz FinanzPlan 2040 C EUR	668 339	92 518 171	627 861	87 335 483
Allianz FinanzPlan 2045 C EUR	709 599	98 435 640	667 741	93 269 994
Allianz FinanzPlan 2050 C EUR	797 063	111 293 853	757 041	106 235 605
Allianz FinanzPlan 2055 C EUR	29 516	4 631 324	26 443	4 180 306
Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	694 078	65 409 929	696 131	65 491 997
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	598	664 163	324	353 755
Allianz Fonds Japan A EUR	68 932	4 384 043	70 799	4 427 070
Allianz Fonds Schweiz	335	177 983	160	80 854
Allianz Geldmarktfonds Spezial A EUR	129 257	5 952 155	150 704	7 008 060
Allianz Global Agricultural Trends A EUR	5 617	806 492	5 777	885 657
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	21 621	5 360 246	22 518	3 096 496
Allianz Global Emerging Markets Equity Dividend A EUR	5 771	692 796	6 097	665 430
Allianz Global Equity Dividend A EUR	11 318	1 324 531	11 449	1 378 055
Allianz Global Equity Insights A EUR	7 676	1 108 130	7 754	933 393
Allianz Global Equity Unconstrained A EUR	179	75 140	179	70 690
Allianz Global Inflation-Linked Bond – A (H-EUR)	48 141	4 924 385	-	-
Allianz Global Multi-Asset Credit A H2 EUR	219	20 477	250	24 025
Allianz Global Sustainability A EUR	1 462 045	48 437 550	1 386 181	43 775 599
Allianz Income and Growth Bearer Shares A H2	7 586	961 577	7 232	799 466
Allianz Informationstechnologie A EUR	1 001	410 664	773	225 007
Allianz Interglobal A EUR	42 051	17 021 468	29 505	11 061 959
Allianz Interglobal IT EUR	131	153 074	-	-
Allianz Internationaler Rentenfonds	25 006	1 212 289	84 409	4 142 772
Allianz Japan Smaller Companies Equity A EUR	358	41 325	341	39 413
Allianz Little Dragons A2 EUR	579	182 909	566	149 471
Allianz Mobil-Fonds A EUR	125 281	6 182 607	134 264	6 600 440
Allianz Multi Asset Risk Control A EUR	284	31 060	247	28 006
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	81 095	30 149 629	76 282	25 354 590
Allianz Nebenwerte Deutschland A20 EUR	167 577	19 919 865	163 556	17 384 394
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	2 435	5 785 208	1 779	3 774 707
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	1 735	2 085 730	1 108	1 190 266
Allianz Oriental Income AT EUR	2 521	853 667	-	-
Allianz PrivateFinancePolice	-	339 309	-	-
Allianz Rentenfonds A EUR	1 079 659	97 298 883	957 828	84 183 542
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	318	339 525	86	88 689
Allianz Rohstofffonds A EUR	477 533	33 169 421	470 877	30 785 922
Allianz Selective Global High Yield A H2 EUR	5	473	5	481
Allianz Strategic Bond - A - (H2-EUR)	27 853	3 580 556	-	-
Allianz Strategiefonds Balance A EUR	3 775 193	326 818 462	3 761 014	333 376 298
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	3 043	3 610 897	2 242	2 692 068
Allianz Strategiefonds Stabilität A EUR	1 336 933	81 352 400	1 306 447	81 744 396
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	847	887 699	613	653 057
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	5 260 588	527 794 773	5 209 640	541 437 874
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	10 306	13 125 692	6 450	8 394 594
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus A EUR	7 655 414	891 626 117	7 559 066	892 120 958
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	8 271	11 475 731	4 797	6 655 336
Allianz Strategy 50 CT EUR	9 549	1 997 082	9 445	2 013 297
Allianz Strategy 75 CT EUR	568	136 332	560	139 608
Allianz Thematica A EUR	64 011	11 785 019	41 429	5 919 358
Allianz Thematica IT EUR	451	636 719	-	-
Allianz Thesaurus AT EUR	12 854	14 186 533	12 714	12 822 087
Allianz Treasury Short Term Plus Euro A EUR	695	64 602	696	64 714
Allianz US Equity Fund	8 587	2 443 938	8 122	2 105 600
Allianz US Equity Fund A H-EUR	3 537	420 042	2 754	276 644
Allianz US Large Cap Growth A EUR	2 147	285 334	1 665	168 445
Allianz US Short Duration High Income Bond A H2-EUR	44 672	4 154 051	40 183	3 775 174

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2019
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	147 486	27 663 866	154 467	29 209 696
Allianz Vermögensbildung Deutschland A20 EUR	258 479	25 067 301	252 273	24 659 671
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	177 119	7 690 508	299 103	14 853 473
Allianz Vermögenskonzept SRI Ausgewogen C EUR	944 084	104 783 919	881 939	115 851 485
Allianz Vermögenskonzept SRI Ausgewogen IT2 EUR	8 579	8 528 220	5 730	6 673 154
Allianz Vermögenskonzept SRI Defensiv C EUR	325 254	34 945 298	325 090	38 058 315
Allianz Vermögenskonzept SRI Defensiv IT2 EUR	1 204	1 221 425	929	1 019 668
Allianz Vermögenskonzept SRI Dynamisch C EUR	421 958	49 352 234	391 933	58 660 619
Allianz Vermögenskonzept SRI Dynamisch IT2 EUR	16 662	16 589 984	10 564	13 304 209
Allianz Wachstum Euroland A EUR	200 342	29 360 147	198 321	25 956 218
Allianz Wachstum Euroland A20 EUR	153 891	19 436 460	150 854	16 940 859
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	490	763 101	397	544 877
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	877	1 148 652	437	504 759
Allianz Wachstum Europa A EUR	78 674	12 056 728	76 287	10 311 682
Allianz Wachstum Europa A20 EUR	33 800	4 435 582	30 425	3 472 048
Allvest Active Invest SICAV-SIF	2 610	276 975	-	-
Allvest Passive Invest SICAV-SIF	4 432	452 454	-	-
Amundi Ethik Fonds A	27 155	170 260	-	-
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	7	7 928	-	-
Amundi Funds European Equity Val I2 EUR C	26	48 696	20	42 137
Amundi Funds Global Ecology ESG A EUR C	14 233	4 805 937	12 629	3 824 704
Amundi Funds Global Ecology ESG I2 EUR C	1 132	2 165 619	729	1 223 911
Amundi Multi Manager Best Select H ND	7 361	387 947	7 358	392 825
Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund A USD	2	36	2	38
BGF Emerging Markets Bond Fund A2 EUR Hedged	3	55	3	53
BGF Global Allocation A2 EUR	87 453	5 192 934	78 594	4 262 172
BGF Global Allocation D2 USD EUR	31 680	2 075 641	21 624	1 284 229
BGF Systematic Global SmallCap A2 USD	203 802	20 875 694	207 838	20 633 815
BGF US Basic Value A2	160 292	12 524 175	164 084	13 822 500
BGF World Gold A2 USD	352 846	12 443 532	333 056	9 972 408
BGF World Mining A2	1 173 853	51 931 409	1 162 290	42 049 540
BGF World Real Estate Sec A2 USD	-	-	27 326	390 227
BNP Paribas Global Environment Cl C	1 767	444 388	568	126 481
BNP Paribas Global Environment I C	1 064	305 392	321	80 617
BSF Managed Index Port Growth A2 EUR	15 236	2 074 058	4 791	611 373
BSF Managed Index Port Growth D2 EUR	1 795	270 008	750	105 055
BSF Managed Index Port Mod A2 EUR	6 807	824 840	3 573	434 054
BSF Managed Index Port Mod D2 EUR	208	27 173	2	319
Carmignac Investissement A EUR Acc	20 507	35 401 584	20 036	25 909 922
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	130 952	93 785 492	129 080	82 252 394
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	6 392	940 815	6 417	785 895
CB Geldmarkt Deutschland I A EUR	3 579	165 741	3 577	166 883
CB Geldmarkt Deutschland I P EUR	105 735	96 710 185	121 646	112 111 522
ComStage DAX ETF	160 198	19 044 350	131 543	15 550 967
ComStage EURO STOXX 50 ETF	-	-	141 860	10 866 437
ComStage FR DAX ETF	-	-	1 317	77 780
ComStage FR EURO STOXX 50 ETF	-	-	617	23 290
ComStage MSCI Emerging Markets ETF	116 258	5 379 034	48 182	2 115 182
ComStage MSCI World ETF EUR	1 140 376	70 253 983	783 032	46 414 993
ComStage S&P 500 ETF EUR	-	-	47 924	15 595 849
Concentra A EUR	51 789	7 129 842	24 775	3 067 866
CPR Invest Defensive A Acc	-	455	-	33
CPR Invest Dynamic A Acc	3	3 416	-	324
CPR Invest Reactive A Acc	7	7 628	5	5 348
DEGI Europa Fonds	5 592	2 880	5 750	4 088
DEGI International	79 049	135 174	82 096	167 476
Deutsche Invest I Euro-Government Bonds LC	4 460	939 546	4 049	816 703
Deutsche Invest I Top Asia LD	120 870	38 522 500	118 508	34 280 759
Dimensional Global Core Equity B	16 767	496 653	796	22 813
Dimensional World Equity EUR Acc	11 666	279 172	799	18 764

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2019
DJE - Dividende & Substanz P EUR	21 725	9 916 369	20 390	8 867 643
DJE - Dividende & Substanz XP EUR	9 973	2 900 000	7 124	2 004 129
DWS Akkumula LC	3 843	5 232 525	2 048	2 659 016
DWS Akkumula TFC	3 195	4 409 020	1 340	1 751 736
DWS Deutschland FC	14 147	3 540 906	9 334	2 220 747
DWS Deutschland GLC	43 943	10 318 674	44 079	9 873 676
DWS Deutschland GTFC	18 039	1 834 764	12 252	1 181 984
DWS Deutschland LC	64 058	15 595 474	64 455	15 007 113
DWS Top Dividende LD	627 724	72 407 979	605 257	79 591 288
DWS Top Dividende TFC	163 325	21 335 138	106 300	15 248 720
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	49 975	9 934 944	39 668	7 445 662
Ethna-AKTIV A	72 367	9 726 805	72 270	9 612 566
Fidelity Funds - America Fund A Dis USD	169 043	1 597 106	178 902	1 772 288
Fidelity Funds - America Fund Y Dis USD	26 113	321 407	26 315	338 518
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A	25 288	805 203	20 294	557 374
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y Dis USD	307 978	4 440 139	172 401	2 142 538
Fidelity Funds - European Fund A Acc EUR	1 454 059	29 139 338	1 456 843	27 228 401
Fidelity Funds - European Growth Fund A Dis EUR	11 416 564	172 960 948	11 073 926	186 374 168
Fidelity Funds - Global Technology A Acc EUR	36 196	1 028 679	18 985	407 979
First Eagle Amundi International IU C	188	335 345	118	216 681
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced I	16 346	2 806 519	12 605	2 203 420
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced R	22 910	3 687 763	20 183	3 332 605
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth I	40 727	7 984 883	24 774	4 860 665
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth R	11 300	2 082 440	7 344	1 364 493
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	53 165	8 159 763	17 153	2 553 923
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities R	333 348	93 147 540	286 202	77 360 484
Fondak A EUR	26 719	5 456 585	25 060	4 677 748
Fondak A20 EUR	24 059	2 598 803	22 028	2 169 993
Fondak I EUR	17	1 266 425	11	742 278
Fondak I20 EUR	761	828 573	530	523 848
Franklin Mutual European Fund A Acc EUR	29 820	681 688	31 794	829 518
Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio - E Close EUR Acc	45 777	1 028 146	20 985	455 587
Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio - I Close EUR Acc	17 768	448 459	2 821	67 929
H&A PRIME VALUES Income EUR A	8 017	1 100 945	7 492	1 046 354
Industria A EUR	2 698	336 100	2 749	289 906
Invesco Euro Short Term Bond Fund A Acc EUR	15 800	178 636	6 981	78 300
Invesco Pan European Structured Equity Fund A Acc EUR	45 954	855 672	63 196	1 270 871
Invesco Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	43 660	898 522	26 644	589 092
iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc EUR	18 166	533 258	-	-
iShares Core MSCI Europe ETF EUR	30 806	757 342	2 186	56 729
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan ETF USD Acc	4 975	682 844	387	54 401
iShares Core MSCI World ETF USD Acc EUR	42 375	2 536 306	-	-
iShares Core S&P 500 ETF USD Acc	77 160	23 758 694	2 501	713 783
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dis	2 569	78 108	6 017	172 712
iShares STOXX Global Select Dividend 100 (DE)	23 562	598 465	5 593	163 310
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A Acc EUR	522 968	14 104 435	435 331	9 677 403
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap A perf Acc EUR	17 209	962 320	12 130	607 479
JPMorgan Funds - Global Macro Opportunities Fund A Acc EUR	6 720	1 384 981	5 277	974 416
JSS Sustainable Bond EUR P EUR dis	13 438	1 726 094	11 286	1 375 700
JSS Sustainable Equity - Global Thematic P Fonds	17 635	4 728 464	13 933	3 242 127
Kapital Plus A EUR	194 829	13 515 287	192 954	12 761 965
Kapital Plus I EUR	2 290	2 782 752	1 645	1 906 387
KomfortDynamik Sondervermögen	3 758 415	434 773 456	2 500 320	284 186 377
Lyxor Core STOXX Europe 600 (DR) ETF Acc	2 459	410 413	243	41 272
Lyxor MSCI Europe ETF Dist A/I	2 492	322 138	1 917	260 914
M&G Global Themes Euro A Acc	190 752	7 698 067	184 406	7 154 964
M&G Optimal Income A EUR Acc	246 061	2 618 216	266 021	2 790 505
Magellan C	638 317	16 838 810	630 873	15 765 513
MetallRente Fonds Portfolio A EUR Inc	224 462	22 084 797	221 535	22 920 031
MetallRente Fonds Portfolio I EUR Acc	19 902	22 220 730	14 896	17 490 530

	Q.tà		Q.tà	
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2019
MFS Meridian European Core Equity A1 EUR	73 950	3 162 082	45 346	1 970 747
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity A	514 267	21 397 825	510 595	20 382 871
Morgan Stanley INVF European Champions Fund A EUR	635 617	30 363 404	643 095	21 955 251
Nordea 1 - European Stars Equity BP EUR	183 930	22 568 190	-	-
Nordea 1 - European Value Fund BP EUR	-	-	449 728	27 932 618
Nordea 1 - Global Climate & Environment BI EUR	24 811	683 552	2 818	64 253
Nordea 1 - Global Climate & Environment BP EUR	216 493	5 399 329	37 594	782 716
ÖkoWorld ÖkoVision Classic C	91	20 667	92	18 260
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	32 204	4 294 671	21 361	2 476 005
Partners Group Invest Private Equity P EUR	-	-	1 857	493 098
Pictet-Biotech-P USD	19 337	16 063 708	18 420	13 037 924
Pictet-Emerging Markets-P USD	16 142	10 560 954	15 778	9 064 131
Pictet-Global Emerging Debt P-USD	2 395	862 636	2 056	749 694
Pictet-Global Megatrend Selection-P EUR	44 948	14 094 229	30 558	8 399 053
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund E	39 348	471 782	39 215	455 682
PIMCO GIS Emergin Local Bond E EUR Unhedg	1 956	28 715	1 962	30 684
PIMCO GIS Emerging Markets Bond E EUR Acc	7 672	303 748	5 655	215 387
PIMCO GIS Emerging Markets Bond E USD	6 260	250 340	4 567	187 340
PIMCO GIS Euro Bond E EUR Acc	13 537	320 548	7 945	181 064
PIMCO GIS Euro Bond Institutional EUR Acc	6 762	183 050	477	12 308
PIMCO GIS Global Bond ESG E USD	20 232	183 214	5 317	49 499
PIMCO GIS Global Bond ESG Institutional USD	15 793	157 089	2 483	25 039
PIMCO GIS Global Bond Fund E Acc USD	29 823	772 672	27 225	720 587
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional Acc USD	13 060	387 040	10 602	318 213
PIMCO GIS Global Core Asset Allocation Fund E	31 136	519 657	23 641	359 109
PIMCO GIS Income E USD Acc	58 197	737 249	51 089	667 689
PIMCO GIS Income Institutional USD Acc	18 751	255 159	19 337	269 259
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	105	7 041	35	2 343
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	10 664	731 234	8 177	552 245
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities D	4 689	924 947	4 587	872 082
Robeco Asia Pacific Equities D EUR	4 628	772 171	4 276	718 307
Robeco Asia-Pacific Equities I EUR	7 914	976 456	5 191	639 776
Robeco BP Global Premium Equities D EUR	3 157	872 902	3 315	961 443
Robeco BP Global Premium Equities I EUR	3 038	506 959	2 335	405 953
Santander Select Defensive A	154	18 922	47	5 740
Santander Select Dynamic A	6 868	1 008 037	5 990	918 034
Santander Select Moderate A	678	89 164	596	79 987
Sauren Global Balanced A	184 423	3 677 402	174 971	3 334 947
Sauren Global Growth A	55 542	2 389 426	48 692	1 899 472
Schroder ISF Asian Equity Yield A Acc USD	130 560	3 903 112	131 827	3 715 369
Schroder ISF Emerging Markets A EUR Acc	17 063	286 282	33 950	510 134
Schroder ISF EURO Corporate Bond A Acc EUR	241 289	5 974 017	240 932	5 703 265
Schroder ISF Global Equity A USD	104 766	3 061 895	75 534	1 955 571
Schroder ISF Global Inflationlinked Bond A ACC EUR	18 421	639 459	-	6
T. Rowe Price Global Natural Resources Equity Fund A USD	116 547	722 973	102 241	720 472
Templeton Asian Growth Fund A Y Dis USD	1 312 099	46 347 859	1 339 990	41 805 285
Templeton Eastern Europe Fund A Acc EUR	626 201	14 521 605	613 974	16 829 029
Templeton Global Bond Fund A Mdis EUR	1 411 522	17 361 717	1 455 536	21 047 054
Templeton Global Bond Fund I Acc EUR	36 861	740 905	30 971	698 089
Templeton Growth (Euro) Fund A Acc	26 416 944	454 635 598	26 420 811	474 781 965
Threadneedle American Class 1U	1 946 817	22 099 251	2 051 856	20 981 025
Threadneedle American Class 9U	92 338	1 067 282	60 124	620 804
Threadneedle Asia Equities 1U USD	5 129 827	17 246 163	5 131 717	14 867 579
Threadneedle Eurp High Yield Bond 1E	740 922	8 093 836	751 440	7 981 266
Threadneedle Global Select 1U USD	16 293 579	55 754 124	16 253 716	50 280 091
Threadneedle Global Select 9U USD	70 010	865 683	68 540	759 914
Threadneedle Pan European Equities 1E	1 607 165	18 549 250	1 632 472	17 681 304
UBS ETF MSCI EMU SRI EUR A	8 108	827 984	571	59 934
UBS ETF MSCI USA SRI USD A	9 732	1 253 895	820	96 346
UBS ETF MSCI World SRI USD A	131 262	2 513 929	12 393	220 663

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2019
UniDividendenAss -net- A	2 873	152 581	3 065	174 752
UniEM Global A	2 063	212 970	1 887	189 457
UniEuroRenta	1 184	79 141	1 135	75 312
UniFavorit: Aktien	2 980	496 946	2 843	454 536
UniGlobal	1 047	283 230	864	216 226
UniRak	9 878	1 362 636	9 445	1 251 038
UniStrategie: Ausgewogen	416 454	28 168 945	410 317	27 052 190
UniStrategie: Dynamisch	377 280	21 874 690	366 626	20 751 023
UniStrategie: Offensiv	784 477	44 495 539	765 309	42 811 358
VermögensManagement Balance A EUR	363 829	49 560 749	378 482	50 697 716
VermögensManagement Chance A EUR	109 600	16 932 112	102 417	15 771 228
VermögensManagement Rendite Stars A EUR	1 619	176 491	1 431	159 040
VermögensManagement Stars of Multi Asset A EUR	388	45 350	344	39 107
VermögensManagement Substanz A EUR	66 168	8 091 057	72 784	8 780 654
VermögensManagement Wachstum A EUR	210 228	30 617 671	208 226	30 069 978
VermögensManagement Wachstumsländer Balance A EUR	10 676	1 439 177	10 920	1 508 768
Xtrackers DAX ETF 1C	235	30 911	-	-
Xtrackers Euro Stoxx 50 ETF 1C	233 633	12 625 520	-	-
Xtrackers Euro Stoxx Quality Div ETF ID	6 724	128 442	609	13 730
Xtrackers II Global Aggregate Bond Swap ETF 1D	12 868	532 275	481	20 302
Totale		6 029 102 845	-	5 653 791 371
Certificati indicizzati				
Commerzbank AG Portfolio Garant Anleihe 2008 (20)	-	-	33 274 874	34 622 507
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe Fond 2018 (30)	210	228 810	210	227 472
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (30)	1 346	1 474 900	1 346	1 464 482
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (30)	1 103	1 207 936	1 103	1 197 336
Totale		2 911 646		37 511 797
Polizza passaggio generazionale con investimento individuale		45 677 516		45 163 778
Allianz PrivateFinancePolice		339 309 349		
Totale generale	-	6 417 001 355	-	5 736 466 946

8 _ Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici (voce G dell'Attivo)

Gli impegni pensionistici sono in parte coperti tramite polizze di riassicurazione o attivi compensabili dei piani. Poiché a una parte delle attività si applica un tasso d'interesse fisso, per una parte dei piani pensionistici si era originata nel 2019 un'eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici per un importo di 6.415 migliaia di euro. Nell'esercizio 2020 non sussiste un'eccedenza attiva in tal senso.

Inoltre, relativamente agli impegni per prepensionamento progressivo, anche la compensazione degli obblighi di remunerazione con gli attivi compensabili dei piani genera un'eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici, pari a 85 (52) migliaia di euro.

Da ciò risulta l'iscrizione di un'eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici pari a 85 (1.047) migliaia di euro.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL PASSIVO

9 _ Patrimonio netto (voce A del Passivo)

CAPITALE SOTTOSCRITTO (VOCE A.I DEL PASSIVO)

Il capitale sottoscritto di Allianz Lebensversicherungs-AG è pari a 273.000 migliaia di euro, suddiviso in 10.500.000 azioni nominative del valore contabile di 26 euro per azione. Le azioni possono essere trasferite solo previa approvazione della società.

Allianz Deutschland AG, Monaco di Baviera, ci ha comunicato i seguenti rapporti di partecipazione in Allianz Lebensversicherungs-AG:

- Allianz Deutschland AG: 94,9%
- Allianz AZL Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG: 5,1%

Inoltre, ai sensi dell'articolo 20, comma 3 AktG, Allianz Deutschland AG ci ha comunicato che, in ragione di quanto sopra, detiene direttamente più di un quarto delle azioni (maggioranza del capitale e dei voti) di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Infine, Allianz Deutschland AG ci ha informati che la sua partecipazione ai sensi dell'articolo 16, comma 4 AktG è attribuita ad Allianz SE, che detiene il 100% delle quote di Allianz Deutschland AG, per cui Allianz SE detiene indirettamente una partecipazione di maggioranza in Allianz Lebensversicherungs-AG ai sensi dell'articolo 20, comma 4 AktG unitamente all'articolo 20, comma 1 e all'articolo 16, comma 4 AktG, nonché all'articolo 21, comma 2 AktG unitamente all'articolo 16, commi 1 e 4 AktG.

RISERVE DI UTILI (VOCE A.III DEL PASSIVO)

L'utile di bilancio dell'esercizio precedente, pari a 648.500 migliaia di euro, è stato accantonato nelle Altre riserve di utili.

	Al 31/12/2019	Accantonamento	Prelievo	Al 31/12/2020
Altre riserve di utili	2 021 271	648 500	-	2 669 771

Dalla valutazione al fair value degli attivi a copertura dei fondi per il personale risultano utili non realizzati pari a 649 (428) migliaia di euro. Di tale importo sono vietati sia il trasferimento che la distribuzione come dividendo, ai sensi dell'articolo 268, comma 8 HGB. Sussiste inoltre una differenza pari a 4.441 (3.689) migliaia di euro soggetta al divieto di distribuzione come dividendo ai sensi dell'articolo 253, comma 6, frase 2 HGB. Entrambi gli importi sono integralmente coperti da riserve non impegnate.

10 _ Riserve straordinarie (voce B del Passivo)

Sussiste una voce straordinaria consistente in riserve trasferite a società di persone ai sensi dell'articolo 6b della Legge tedesca sull'imposta sui redditi (*Einkommensteuergesetz*, EStG) per un ammontare di 63.672 (63.672) migliaia di euro.

11 _ Riserve matematiche – Lorde (voce C.II.1 del Passivo)

Le riserve matematiche comprendono un fondo (riserva integrativa tassi) costituito ai sensi dell'articolo 5, comma 4 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*) pari a 17.387.103 (14.778.136) migliaia di euro.

11 _ Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni – Lorda (voce C.IV del Passivo)

in migliaia di €

	2020	2019
Valore a inizio esercizio	13 684 550	12 854 085
+ Incremento quota consortile	-	24 998
- Prelievo durante l'esercizio	2 188 634	2 083 717
+ Dotazione a valore sull'utile d'esercizio	2 596 646	2 889 183
Valore a fine esercizio	14 092 562	13 684 550

La riserva per rimborso premi è calcolata sulla base dei risultati e finalizzata a finanziare la partecipazione agli utili degli assicurati.

Il prelievo effettuato nell'esercizio è rappresentato da un rimborso su premi contrattuale, purché il relativo importo non venga accreditato direttamente. Comprende le partecipazioni agli utili che vengono versate agli assicurati, compensate con i premi, utilizzate per l'aumento dei capitali assicurati o accreditate al conto eccedenze.

Composizione della riserva per rimborso premi

in migliaia di €

	31/12/2020	31/12/2019
Porzioni della riserva per rimborso premi determinate ma non ancora attribuite	1 833 065	2 229 383
Percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	1 185 428	1 621 909
Percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	365 938	341 102
Partecipazione minima ai fondi rettificativi	234 359	219 434
Ulteriore partecipazione ai fondi rettificativi	47 341	46 938
Fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	3 443 332	3 273 161
Riserve per terminal bonus	1 909 007	1 753 516
Riserve per rendite a valore sugli utili	455 372	412 717
Riserve per partecipazione minima ai fondi rettificativi	1 078 953	1 106 928
Quota disponibile della riserva per rimborso premi	8 816 165	8 182 006
Totale riserva per rimborso premi a fine esercizio	14 092 562	13 684 550

La partecipazione agli utili degli assicurati è illustrata alle pagine da 66 a 68. Le percentuali di partecipazione agli utili per le tariffe attualmente aperte sono indicate alle pagine da 69 a 80.

13 _ Fondi per pensioni e obblighi analoghi (voce E.I del Passivo)

La Società ha assunto impegni pensionistici per i quali sono state costituite apposite riserve. Questi ultimi sono in parte garantiti da un fondo esterno gestito da fiduciari indipendenti (c.d. "Contractual Trust Arrangement") (Methusalem Trust e.V.). Gli attivi dei trust costituiscono attivi compensabili dei piani, in cui il valore dell'attivo o il valore di mercato è utilizzato come fair value.

Il valore di rimborso è calcolato sulla base del metodo c.d. "projected unit credit" (o metodo della proiezione unitaria del credito, che considera la porzione di diritti maturati) ovvero è dichiarato al valore attualizzato del diritto acquisito. In caso di impegni in titoli, viene contabilizzato il fair value degli attivi compensati.

%	31/12/2020	31/12/2019
Tasso di attualizzazione (media su 10 anni)	2,30	2,71
Tasso di attualizzazione (media su 7 anni)	1,60	1,97
Percentuale di aumento ipotizzata della pensione	1,30	1,50
Percentuale di aumento ipotizzata dello stipendio (compreso l'avanzamento medio della carriera)	3,25	3,25

In deroga a quanto sopra, una parte degli impegni pensionistici è calcolata sulla base di una garanzia di aumento della pensione pari all'1% annuo.

Come base biometrica dei calcoli si applicano le tavole di mortalità RT2005G del Dott. Klaus Heubeck, rettificata per quanto riguarda la mortalità, la disabilità e le oscillazioni dei dati per tenere conto delle particolari circostanze della società. Gli adeguamenti specificamente riferiti alla società sono stati introdotti nel 2010 e verificati e rideterminati nel 2018.

L'età di pensionamento applicata è l'anzianità contrattuale o l'età stabilita dalla legge *RV-Altersgrenzenanpassungsgesetz* del 2007 (Legge sull'adeguamento dell'età pensionabile).

in migliaia di €	31/12/2020	31/12/2019
Costi storici degli attivi compensati	69 971	64 851
Fair value degli attivi compensati	70 445	65 120
Valore di regolamento delle passività compensate	75 264	68 279
Riserva per pensioni	4 820	4 154
Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici	85	1 047

Il valore di regolamento delle passività compensate calcolato al 31/12/2020 al tasso medio su 7 anni è pari a 79.057 migliaia di euro. L'importo di cui è vietata la distribuzione come dividendo, ma non è vietato il trasferimento ai sensi dell'articolo 253, comma 6, frase 2 HGB, ammonta dunque a 3.792 migliaia di euro.

La società ha costituito riserve per pensioni pari a 4.820 (4.154) migliaia di euro, risultanti dal saldo tra gli impegni pensionistici assunti e il valore corrente degli attivi compensati.

14 _ Altri accantonamenti (voce E.III del Passivo)

Gli altri accantonamenti ammontano complessivamente a 244.310 (260.617) migliaia di euro. La tabella che segue riporta gli altri accantonamenti significativi:

in migliaia di €	31/12/2020	31/12/2019
Fondo debiti verso imprese affiliate	59 328	68 827
Fondo benefici ai dipendenti	29 570	30 327
Fondo distribuzione	14 990	16 417
Fondo per debiti diversi	140 423	145 046

La società ha passività derivanti da bonus per anniversari, sistemi di recupero/prestazione delle ore di lavoro (un *Wertkontenmodell*) e contratti per prepensionamento progressivo o pensionamento anticipato, iscritte alla voce Altri accantonamenti.

Gli attivi detenuti come riserva per garantire gli impegni per prepensionamento progressivo e il conto di credito a lungo termine presso Methusalem Trust e.V. costituiscono attivi compensabili dei piani, in cui il valore dell'attivo/il valore di mercato è utilizzato come fair value.

Questi impegni sono essenzialmente calcolati con le stesse modalità degli impegni pensionistici e utilizzando le medesime ipotesi attuariali (ad eccezione del tasso tecnico di interesse).

in migliaia di €	31/12/2020	31/12/2019
Costi storici degli attivi compensati	8 516	7 107
Fair value degli attivi compensati	8 691	7 266
Valore di regolamento delle passività compensate	8 609	7 214

Per quanto riguarda gli impegni per prepensionamento progressivo il cui ammontare è inferiore al fair value degli attivi compensati, il relativo importo di compensazione, pari a 85 (52) migliaia di euro, è contabilizzato alla voce Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici.

15 _ Debiti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso gli assicurati (voce G.I.1 del Passivo)

La parte di gran lunga più consistente di questa voce, pari a 1.098.665 (1.202.124) migliaia di euro, è rappresentata dai conti eccedenze dei contratti in cui confluiscono, maturando interessi, le partecipazioni agli utili per l'esercizio corrente.

I debiti con durata residua di oltre cinque anni ammontano a 432.264 (430.351) migliaia di euro.

16 _ Altre passività (voce G.IV del Passivo)

I debiti con durata residua di oltre cinque anni, pari a 433 (517) migliaia di euro, sono garantiti mediante diritti di pegno o similari.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL CONTO ECONOMICO

17 _ Premi contabilizzati (voce I.1.a del Conto economico)

Attività di assicurazione diretta in migliaia di €

	2020	2019
Premi ricorrenti	9 982 504	9 792 933
Premi unici	17 389 492	18 614 774
Totale generale	27 371 996	28 407 707
Polizze individuali		
Assicurazioni di capitalizzazione	1 759 636	1 977 589
Polizze rischio	71 758	70 084
Prodotti di rendita e assicurazioni pensionistiche	11 742 582	13 578 795
Altre assicurazioni ¹	5 596 505	4 974 455
Polizze collettive²	8 201 514	7 806 784
Totale generale	27 371 996	28 407 707

1. Di cui polizze assicurative unit-linked per 1.862.368 (1.169.286) migliaia di euro e polizze assicurative con finalità finanziaria per 3.736.137 (3.805.169) migliaia di euro.

2. Di cui polizze assicurative unit-linked per 300.790 (243.790) migliaia di euro e polizze assicurative con finalità finanziaria per 3.640.171 (3.015.485) migliaia di euro.

18 _ Proventi da investimenti (voce I.3 del Conto economico) e oneri su investimenti (voce I.10 del Conto economico)

Il risultato netto degli investimenti, dato dalla differenza fra il totale dei proventi e gli oneri, è pari a 10.263.119 (9.869.044) migliaia di euro e include il risultato da assicurazioni unit-linked pari a -9.872 (93.592) migliaia di euro. L'interesse netto ammonta al 4,1% (4,3%), calcolato a partire dal risultato netto, escludendo il risultato delle polizze unit-linked.

Il risultato da investimenti secondo gli interessi correnti medi – ossia i redditi correnti meno i costi correnti, escludendo il risultato delle polizze unit-linked – è pari a 8.929.430 (9.174.333) migliaia di euro. Gli interessi correnti medi ammontano al 3,6% (4,0%).

Commissioni e altri compensi per agenti di assicurazione, costi per stipendi e salari

in migliaia di €

	2020	2019
1 Commissioni di qualsiasi natura per agenti di assicurazione di cui all'articolo 92 HGB per l'attività di assicurazione diretta ¹	1 118 192	1 201 208
2 Altri compensi agli agenti di assicurazione di cui all'articolo 92 HGB	145 079	159 627
3 Stipendi e salari	97 809	99 746
4 Contributi previdenziali e assistenza ai dipendenti	13 526	13 348
5 Oneri previdenziali	9 240	8 706
Totale costi	1 383 846	1 482 635

1. Inclusa la commissione percentuale a favore di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, pari a 583.045 (618.232) migliaia di euro.

19 _ Ammortamenti e svalutazioni di investimenti (voce I.10.b. del Conto economico)

Gli ammortamenti e svalutazioni di investimenti, pari a 403.527 (10.357) migliaia di euro, comprendono l'ammortamento ordinario di terreni e fabbricati per 31.790 (33.789) migliaia di euro, l'ammortamento straordinario per 110.632 (61.332) migliaia di euro su investimenti valutati secondo i criteri applicabili alle immobilizzazioni ai sensi dell'articolo 253, comma 3 HGB, e l'ammortamento straordinario pari a 261.106 (10.236) migliaia di euro su investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle attività correnti ai sensi dell'articolo 253, comma 4 HGB.

Gli ammortamenti straordinari si riferiscono a partecipazioni in imprese affiliate e associate per 19.284 (41.393) migliaia di euro, prestiti a imprese affiliate per 68.624 (5) migliaia di euro, e azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile per 260.959 (9.641) migliaia di euro, obbligazioni al portatore per 1.814 (595) migliaia di euro, crediti ipotecari e fondiari per 13.841 (1.630) migliaia di euro, altri prestiti per 7.215 (272) migliaia di euro. Nell'esercizio precedente sussistevano ammortamenti straordinari su terreni e fabbricati pari a 18.031 migliaia di euro.

Le rettifiche relative ad ammortamenti su prestiti a imprese affiliate, altri prestiti e crediti ipotecari, fondiari e perpetui, pari a 89.371 (1.406) migliaia di euro, sono dovute a effetti di cambio.

20 _ Saldo riassicurazione

Il saldo risultante dai premi di competenza dei riassicuratori e dalle quote dei riassicuratori sulla spesa lorda per sinistri, sulla spesa lorda per l'attività di assicurazione e sulla variazione delle riserve matematiche lorde ammonta a 18.230 (20.713) migliaia di euro.

Costi e ricavi compensati ai sensi dell'articolo 285, punto 25 HGB

Dalla compensazione di attività e passività ai sensi dell'articolo 246, comma 2 HGB risultano i seguenti costi e ricavi:

in migliaia di €

	Pensioni e obblighi analoghi	Altri debiti
Rendimento del fair value delle attività compensate	1 906	454
Costo degli interessi imputati per il valore di regolamento delle passività compensate	-1 868	-451
Effetto risultante dalla modifica del tasso di attualizzazione per il valore di regolamento	-1 966	-6
Importo netto del reddito e delle spese compensate	-1 928	-3

Interessi derivanti da attualizzazione e “unwinding”

Sul risultato d’esercizio di Allianz Lebensversicherungs-AG incidono l’attualizzazione degli accantonamenti a lungo termine pari a 16 (41) migliaia di euro e l’ammortamento (“unwinding”) dell’attualizzazione dei medesimi, pari a 2.114 (825) migliaia di euro.

Effetti della conversione valutaria

Si registrano guadagni valutari pari a 15.441 (11.523) migliaia di euro, a fronte di perdite valutarie complessivamente pari a 16.264 (11.049) migliaia di euro.

21 _ Oneri straordinari (voce II.5 del Conto economico)

Il risultato straordinario comprende misure di ristrutturazione pari a 20.551 (22.582) migliaia di euro.

22 _ Imposte sul reddito (voce II.7 del Conto economico)

Le imposte sul reddito, pari a 465.034 (117.780) migliaia di euro, comprendono prevalentemente importi attribuibili a versamenti a posteriori ad Allianz Deutschland AG, imposte relative all’esercizio corrente e imposte per gli esercizi precedenti.

ALTRE INFORMAZIONI

Passività potenziali

Sussistono obblighi di garanzia nel quadro di piani pensionistici. La base dei piani pensionistici dei dipendenti entrati a far parte delle controllate tedesche entro il 31 dicembre 2014 è, in linea generale, l'appartenenza alla Allianz Versorgungskasse VVaG (AVK) che, in quanto fondo pensione giuridicamente indipendente, è soggetto alla supervisione dell'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). Le prestazioni fornite da AVK sono finanziate secondo un sistema di contributi forfettari, ai sensi del quale le società aderenti effettuano pagamenti al fondo sulla base della conversione dei salari. Oltre ad Allianz SE, tra le società aderenti figurano Allianz Deutschland AG, Allianz Versicherungs-AG e Allianz Lebensversicherungs-AG.

Quest'ultima ha l'obbligo di versare i contributi del datore di lavoro e di coprire i costi di amministrazione di AVK in misura proporzionale qualora necessario. Inoltre, per i dipendenti assunti entro il 31 dicembre 2014, le società aderenti versano contributi ad Allianz Pensionsverein e. V. (APV).

Stante il forte calo del tasso di attualizzazione e la mancata riassicurazione dell'obbligo di adeguamento nel tariffario storico dell'APV, a norma dell'articolo 16 della Legge tedesca di migioria delle pensioni professionali (*Gesetz zur Verbesserung der betrieblichen Altersversorgung*, BetrAVG), al 31 dicembre 2020 gli attivi dell'APV risultano inferiori alle passività pensionistiche. Il relativo disavanzo al 31 dicembre 2020 ammonta a 25.436 (25.080) migliaia di euro.

Allianz Lebensversicherungs-AG si avvale dell'opzione prevista dall'articolo 28, comma 1, frase 2 della Legge tedesca di introduzione al codice del commercio (EGHGB), che prevede la facoltà di non costituire un accantonamento per passività potenziali a copertura del suddetto disavanzo, in quanto l'allineamento obbligatorio delle pensioni all'indice dei prezzi al consumo mediante contributi aggiuntivi viene finanziato in seno ad APV.

Sia AVK che APV sono stati chiusi per le nuove assunzioni a decorrere dal 1° gennaio 2015. Per le nuove assunzioni dal 1° gennaio 2015, la società adotta un nuovo regime pensionistico unitario.

Per il nuovo personale assunto a decorrere dal 1° gennaio 2015, Allianz Lebensversicherungs-AG versa, in una polizza di assicurazione diretta della stessa Allianz Lebensversicherungs-AG, un contributo mensile finanziato mediante conversione della retribuzione del dipendente. Inoltre, viene versato un contributo mensile che riveste la forma di impegno diretto del datore di lavoro (*Direktzusage*).

Allianz SE si è assunta la responsabilità in solido di parte degli impegni pensionistici di Allianz Lebensversicherungs-AG. Quest'ultima rimborsa le spese, mentre Allianz SE si è assunta la responsabilità del regolamento. Per tale ragione, questi impegni pensionistici sono contabilizzati nel bilancio di Allianz SE e non in quello di Allianz Lebensversicherungs-AG.

A decorrere dal 1° gennaio 2017, le società rimborsano soltanto i costi previdenziali per i loro dipendenti. Per i rischi derivanti da interessi, inflazione e biometria non viene più effettuato alcun rimborso. La responsabilità in solido di Allianz Lebensversicherungs-AG per tali impegni pensionistici e la corrispondente passività compensata dai diritti di regresso nei confronti di Allianz SE ammontano a:

in migliaia di €

	31/12/2020	31/12/2019
Valore di regolamento delle passività compensate	168 064	170 419
Ammontare non ancora imputato degli accantonamenti ai sensi dell'articolo 67, comma 2 EGHGB	-	-
Responsabilità in solido e/o diritti di regresso verso Allianz SE	168 064	170 419

In seguito alle modifiche di finanziamento del fondo pensionistico Pensions-Sicherungs-Verein VVaG nel 2006, sussiste una responsabilità finanziaria in solido pari a 137 (271) migliaia di euro, che non è riportata nello stato patrimoniale della società in quanto compensata da diritti di regresso di pari importo nei confronti di Allianz SE.

Altri impegni finanziari

Ai sensi degli articoli 221 e segg. VAG, Allianz Lebensversicherungs-AG è membro del fondo di garanzia per le compagnie di assicurazione Vita. Quest'ultimo si alimenta con i contributi annui previsti dall'Ordinanza sul finanziamento dei fondi di garanzia (Vita) (*Sicherungsfonds-Finanzierungs-Verordnung (Leben)*), che ammontano a un massimo dello 0,2 per mille del totale delle riserve tecniche nette complessive di tutte le società aderenti al fondo di garanzia, sino a costituire un fondo di copertura pari all'1 per mille del totale delle riserve tecniche nette. Inoltre, in caso di risarcimento, il fondo di garanzia può applicare contributi speciali sino a concorrenza di un ulteriore 1 per mille max. sulla base degli stessi criteri di calcolo.

Per Allianz Lebensversicherungs-AG gli obblighi futuri derivanti dai contributi annui ammontano a 18 (18) milioni di euro, mentre gli obblighi relativi ai contributi speciali ammontano a 257 (198) milioni di euro.

Inoltre Allianz Lebensversicherungs-AG è tenuta a mettere a disposizione del fondo di garanzia - o, in alternativa, di Protektor Lebensversicherungs-AG - ulteriori mezzi finanziari laddove i mezzi del fondo non dovessero essere sufficienti in caso di risarcimento. L'obbligo ammonta all'1% del totale delle riserve tecniche nette, tenendo conto dei contributi già versati al fondo di garanzia a tale data. Alla data di chiusura del bilancio, includendo i summenzionati obblighi di versamento dei contributi al fondo di garanzia, l'obbligo complessivo ammonta a 2.333 (1.804) milioni di euro.

In quanto socio fondatore della *Versorgungsausgleichskasse* (strumento di attuazione del c.d. *Versorgungsausgleich*, ovvero la ripartizione delle aspettative o prospettive previdenziali maturate durante il matrimonio), Allianz Lebensversicherungs-AG è tenuta a mettere a disposizione ulteriori dotazioni al fondo iniziale in proporzione alla propria quota, ove necessario a rispondere ai requisiti di solvibilità del fondo. Tale eventualità si è verificata per l'ultima volta nel 2012 comportando lo stanziamento di 547 migliaia di euro.

La società è soggetta all'obbligo di legge di assumere a proprio carico eventuali perdite in virtù di accordi di controllo e di trasferimento degli utili. Le imprese con cui sussistono tali accordi sono indicate nell'elenco delle partecipazioni di cui a pag. 44-48.

I prestiti e crediti fondiari concessi ma non ancora erogati ammontano a 4.964 (4.704) milioni di euro, le passività derivanti da contratti di acquisto sono pari a 3.057 (2.095) milioni di euro, mentre gli impegni secondo il diritto societario ammontano a 26 (26) milioni di euro. Tra le passività derivanti da contratti di acquisto e tra gli impegni secondo il diritto societario, sono attribuibili a imprese affiliate rispettivamente 1.373 (1.249) milioni di euro e 26 (26) milioni di euro.

Gli impegni secondo il diritto societario consistono in sopravvenienze passive derivanti dalla riduzione degli importi di copertura nonché depositi obbligatori non ancora versati.

Sussistono inoltre obblighi di pagamento verso imprese affiliate, pari a 34 (42) milioni di euro, derivanti da contratti di locazione a lungo termine.

Gli altri impegni finanziari ammontano nel complesso a 10.414 (8.671) milioni di euro, di cui 1.433 (1.317) milioni di euro verso imprese affiliate.

Emolumenti del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza

Gli emolumenti totali del Consiglio direttivo (inclusi i piani di stock option concessi nell'esercizio) ammontano a 4.840 (6.739) migliaia di euro nell'esercizio in esame, mentre sussistono emolumenti a favore di ex membri del Consiglio direttivo e dei relativi superstiti pari a 1.076 (1.112) migliaia di euro. Nell'ambito dei piani di stock option, ai membri del Consiglio direttivo sono state rilasciate 9.197 (7.500) "Restricted Stock Units" aventi un fair value alla data dell'assegnazione pari a 1.351 (1.189) migliaia di euro.

I fondi pensionistici per gli ex membri del Consiglio direttivo e i relativi superstiti si articolano come segue:

in migliaia di €

	31/12/2020	31/12/2019
Fair value degli attivi compensati	17 342	14 163
Valore di regolamento delle passività compensate	22 997	19 410
Ammontare non ancora imputato degli accantonamenti ai sensi dell'articolo 67, comma 2, EGHGB	-	-
Riserva per pensioni	5 655	5 247

Per le polizze di riassicurazione, il valore dell'attivo è adottato come base per il fair value degli attivi compensati.

Gli emolumenti complessivi del Consiglio di sorveglianza, inclusi quelli spettanti ai membri uscenti nel corso dell'esercizio, ammontano a 151 (123) migliaia di euro.

Non sono stati concessi crediti ai membri del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza.

Oltre agli emolumenti complessivi del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza attribuibili ad Allianz Lebensversicherungs-AG, possono sussistere altri emolumenti percepiti da altre società del Gruppo Allianz.

I componenti del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza sono elencati rispettivamente a pagina 2 e 87.

Numero di dipendenti (media annua)

I dati riportati nella tabella che segue si riferiscono ai dipendenti esclusi i membri del Consiglio direttivo, i praticanti, i tirocinanti, i dipendenti in maternità/paternità, i volontari del Servizio volontario federale, i lavoratori nella fase passiva del prepensionamento progressivo e quelli in pensionamento anticipato, nonché gli agenti commerciali.

	2020	2019
Servizio interno - dipendenti a tempo pieno	657	641
Servizio interno - dipendenti a tempo parziale	246	235
Collaboratori esterni	196	198
Totale generale	1 099	1 074

Per maggiori informazioni sui dipendenti si rimanda a pagina 12 della Relazione sulla gestione.

Fatti successivi alla chiusura dell'esercizio

Nel periodo compreso fra la chiusura dell'esercizio e la riunione del Consiglio direttivo per la redazione del bilancio d'esercizio non sono intervenuti eventi di particolare rilievo ai fini della valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Prestazioni della società di revisione

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ha sottoposto a revisione i bilanci d'esercizio e i prospetti sulla solvibilità di Allianz Lebensversicherungs-AG e di Deutsche Lebensversicherungs-AG nonché i bilanci d'esercizio di diverse altre controllate. Per la verifica a livello di Gruppo e il prospetto della solvibilità del Gruppo sono stati effettuati controlli dei bilanci trimestrali e semestrali e la verifica dei reporting package. Inoltre sono stati effettuati controlli di legge o contrattuali, come la verifica delle comunicazioni al fondo di garanzia per le compagnie di assicurazione Vita ai sensi dell'Ordinanza sul finanziamento del fondo di garanzia per le compagnie di assicurazione Vita (SichLVFinV), nonché servizi di verifica per singole fattispecie.

Compenso del revisore contabile

I dati sulla remunerazione totale del revisore contabile di cui all'articolo 285, punto 17 HGB quale corrispettivo per prestazioni a favore di Allianz Lebensversicherungs-AG sono illustrati nel bilancio consolidato di Allianz SE, Monaco di Baviera.

Affiliazione al Gruppo

Allianz Lebensversicherungs-AG fa parte del Gruppo Allianz, che fa capo ad Allianz SE, Monaco di Baviera. Allianz Lebensversicherungs-AG è compresa nel Bilancio d'esercizio consolidato e nella Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE, che redige il bilancio consolidato per il perimetro di consolidamento più esteso e più circoscritto. Il Bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE sono pubblicati a marzo nella Relazione annuale di tale società e successivamente consegnati all'operatore della versione elettronica della gazzetta ufficiale del governo federale tedesco (*Bundesanzeiger*) per la relativa pubblicazione. Il Bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE sono consultabili presso il registro delle imprese ovvero sono disponibili su richiesta presso la nostra società. Tali documenti sono altresì disponibili sul sito Internet di Allianz SE. Il Bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE esentano la nostra società da ogni altro obbligo di rendicontazione, cosicché Allianz Lebensversicherungs-AG non redige un proprio Bilancio d'esercizio consolidato né una propria Relazione sulla gestione consolidata.

Stoccarda, 23 febbraio 2021

Allianz Lebensversicherungs-AG
Il Consiglio direttivo

Dr. Wimmer de la Viña

Gersch Dr. Neumann

Dr. Priebe Dr. Wiesemann

PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DEGLI ASSICURATI

Note esplicative sulla partecipazione agli utili degli assicurati

Illustriamo qui di seguito la formazione e la destinazione delle eccedenze, facendo riferimento alla forma di assicurazione più frequente nei nuovi accessi: la rendita differita (*Zukunftsrente*).

FORMAZIONE DELLE ECCELENZE

Per poter garantire la copertura assicurativa pattuita in ogni momento per l'intera durata del periodo assicurativo, Allianz Lebensversicherungs-AG costituisce riserve matematiche. Queste ultime sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale e hanno quale corrispondente nell'attivo investimenti di pari importo.

I premi, gli investimenti e i proventi da investimenti servono a coprire l'erogazione dei benefici spettanti agli assicurati e i costi legati all'acquisizione e alla gestione dei contratti. Le eccedenze risultano tanto più elevate quanto maggiori sono i redditi da capitale, quanto più favorevole è l'andamento del rischio (ad esempio per variazione della mortalità) e quanto più conveniente in termini di costi è l'operatività di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Le eccedenze così conseguite vanno sostanzialmente a beneficio dei clienti sotto forma di partecipazione agli utili. L'adeguatezza della partecipazione agli utili è sottoposta al controllo dell'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) sulla base delle vigenti prescrizioni di legge.

DESTINAZIONE DELLE ECCELENZE

Allianz Lebensversicherungs-AG può in parte attribuire direttamente le eccedenze ai clienti mediante accredito diretto. Attualmente, tuttavia, per la maggior parte delle tariffe non si avvale di tale opzione.

Laddove non sia richiesto l'accredito diretto delle eccedenze conseguite in un determinato esercizio e attribuibili agli assicurati, le stesse confluiscono nella riserva per rimborso premi. Questa comprende le partecipazioni agli utili che saranno accreditate ai clienti nell'esercizio successivo mediante accredito diretto, i premi necessari al finanziamento delle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e gli importi base per la partecipazione ai fondi rettificativi, nonché una porzione ancora disponibile utilizzabile in futuro per la partecipazione agli utili.

Le partecipazioni agli utili per l'esercizio corrente esigibili nell'esercizio successivo sono di norma costituite da varie componenti. Una parte viene stabilita in percentuale sul parametro di riferimento per le eccedenze di rischio (percentuale eccedenze di base), un'altra in percentuale sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi). A ciò si possono aggiungere una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla modifica del livello di garanzia e una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi, il cui valore di riferimento costituisce il parametro di riferimento per le eccedenze di interessi.

In gran parte dei casi le partecipazioni agli utili per l'esercizio corrente vengono impiegate come premi unici che danno origine a prestazioni aggiuntive senza versamento del premio. I mezzi necessari

a finanziare le prestazioni aggiuntive sono accantonati nella riserva matematica (voce C.II.1 del Passivo dello stato patrimoniale).

Alla fine del contratto o a partire dall'inizio dell'erogazione della rendita si può aggiungere una percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), il cui importo dipende dai parametri di riferimento per le eccedenze di interessi e, in caso di fine del contratto, anche dalla causa e dalla data della fine medesima.

PARTECIPAZIONE AI FONDI RETTIFICATIVI

Si costituiscono fondi rettificativi laddove il valore di mercato degli investimenti superi il relativo valore iscritto nello stato patrimoniale. I fondi rettificativi forniscono un livello di sicurezza e consentono di compensare le oscillazioni a breve termine sui mercati dei capitali.

Oltre a partecipare agli utili, a norma dell'articolo 153 della Legge tedesca sui contratti assicurativi (*Versicherungsvertragsgesetz*) le polizze partecipano, alla fine del contratto o all'inizio dell'erogazione della rendita, anche ai fondi rettificativi secondo un meccanismo che tiene conto dei fattori che hanno dato origine alle eccedenze. Ai sensi dei regimi prudenziali sulla partecipazione agli utili, i fondi rettificativi su titoli a reddito fisso vi sono ricompresi solo se superano il cosiddetto requisito di garanzia.

La quota di fondi rettificativi da imputare contabilmente a un singolo contratto viene determinata proporzionalmente ai fondi rettificativi di tutti i contratti aventi diritto, e si basa sul rapporto fra il totale dei capitali di copertura risultanti per gli anni assicurativi trascorsi alla data di calcolo e il totale dei capitali di copertura di tutti i contratti aventi diritto risultanti per gli anni assicurativi corrispondenti.

Alla fine del contratto o all'inizio dell'erogazione della rendita, a norma dell'articolo 153 della Legge tedesca sui contratti assicurativi (*Versicherungsvertragsgesetz*) attribuiamo ai contratti la metà dell'importo calcolato a tale data. In caso di fine del contratto, l'ammontare della partecipazione ai fondi rettificativi viene erogato in un'unica soluzione, mentre in caso di rendita pensionistica va ad accrescere la rendita garantita a partire dall'inizio dell'erogazione.

L'ammontare dei fondi rettificativi da ricomprendere nella partecipazione dei contratti secondo le norme prudenziali viene determinato quattro volte al mese (segnatamente il primo, il sesto, l'undicesimo, e il sestultimo giorno di operatività delle banche nel mese in questione). Il giorno applicabile dipende dall'operazione cui si riferisce la partecipazione ai fondi rettificativi. Per le polizze che partecipano ai fondi rettificativi nel 2021, in caso di scadenza del periodo di differimento o della copertura assicurativa si applica l'undicesimo giorno di operatività delle banche del mese precedente. Se come data di scadenza si è convenuto il primo giorno del mese, si applica l'ammontare dei fondi rettificativi relativo alla data di riferimento valida per le scadenze che cadono alla fine del mese precedente.

Per altre fattispecie, ad es. disdetta o morte dell'assicurato, possono applicarsi altre date per definire l'ammontare dei fondi rettificativi. Per una descrizione dettagliata sul meccanismo delle date applicabili si rimanda alla nota riguardante le percentuali di partecipazione agli utili nella nota integrativa. Potete farne richiesta scrivendo all'indirizzo specificato di seguito.

La partecipazione è subordinata al rispetto delle vigenti norme prudenziali che disciplinano l'adempimento duraturo degli obblighi

derivanti dalle polizze assicurative (articolo 153, comma 3, frase 3 della Legge tedesca sui contratti assicurativi, *Versicherungsvertragsgesetz*).

L'ammontare dei fondi rettificativi ai quali partecipano i contratti dipende dal mercato dei capitali ed è soggetto a fluttuazioni. Per compensarle, Allianz Lebensversicherungs-AG può prevedere un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi all'inizio dell'erogazione della rendita pensionistica o in caso di esercizio dell'opzione di conversione in capitale. Il relativo ammontare dipende dalla situazione economica di Allianz Lebensversicherungs-AG e viene determinato per ogni anno civile.

Se in fase di assegnazione della partecipazione ai fondi rettificativi l'importo base così definito supera il valore risultante a norma dell'articolo 153 della Legge tedesca sui contratti assicurativi (*Versicherungsvertragsgesetz*), viene attribuito il suddetto importo base; diversamente verrà assegnato il valore previsto per legge.

Le rendite correnti partecipano ai fondi rettificativi in ragione di una partecipazione agli utili adeguatamente maggiorata, come previsto dall'articolo 153, commi 1 e 2 della Legge tedesca sui contratti assicurativi.

CATEGORIE DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI, CATEGORIE CONTABILI E CLASSI DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI

Per garantire che la partecipazione agli utili tenga conto dei fattori che hanno dato origine alle eccedenze, i contratti assicurativi vengono classificati in base a determinati aspetti.

Le tariffe introdotte dopo il 1994 sono suddivise in categorie di partecipazione agli utili. Al loro interno, le coperture principali e complementari ovvero le componenti principali e complementari si classificano a loro volta in diversi sottogruppi, in base alla tipologia di rischio (ad es. caso vita, caso morte), al settore di attività (tariffa individuale o agevolata) e alla data di accesso (generazione tariffa).

Le tariffe introdotte fino al 1994 compreso si suddividono in categorie contabili in base alla tipologia di rischio assicurato e in parte anche in base alla data di accesso (generazione tariffa); le categorie

contabili si possono a loro volta suddividere in varie classi e sottoclassi di partecipazioni agli utili.

PERCENTUALI DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI

Le aliquote riportate nelle pagine seguenti si riferiscono alle percentuali di partecipazione agli utili applicabili all'esercizio 2021. Qui di seguito, l'espressione "esercizio 2021" comprende sia le percentuali di partecipazione agli utili riferite all'anno civile 2021, sia quelle su cui si basa il calcolo del capitale complessivo per le scadenze e le rendite reversibili al 1° gennaio 2022.

Sono elencate le tariffe attualmente aperte. La certificazione di revisione e le firme del Consiglio direttivo si riferiscono al bilancio d'esercizio comprensivo dell'intera nota integrativa e delle percentuali di partecipazione agli utili relative alle tariffe chiuse. Qualora desideraste ricevere la nota integrale relativa alle percentuali di partecipazione agli utili, potete farne richiesta scrivendo a:

Allianz Lebensversicherungs-AG
Unternehmenskommunikation (Comunicazioni aziendali)
Reinsburgstraße 19
70178 Stoccarda
E-mail: info@allianz.de

Aliquote percentuali di partecipazione agli utili degli assicurati

Il prospetto delle percentuali di partecipazione agli utili si articola in diverse sezioni con riferimento a: componenti principali, componenti complementari, percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili, percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi e partecipazione agli utili legata ai fondi. I dati relativi alle componenti principali sono suddivisi per categorie di partecipazione agli utili.

PANORAMICA

Percentuali di partecipazione agli utili per nuovi accessi a decorrere dal 2021

1	Partecipazione agli utili delle componenti principali	
1.1	Categoria di partecipazione agli utili EZ	Previdenza per il futuro con liquidazione del capitale o rendita a scadenza secondo tariffe individuali
	Categorie di partecipazione agli utili GZ e GZ2	Previdenza per il futuro con liquidazione del capitale o rendita a scadenza secondo tariffe agevolate
1.2	Categoria di partecipazione agli utili EFV	Previdenza per il futuro unit-linked con liquidazione del capitale o rendita a scadenza secondo tariffe individuali
	Categorie di partecipazione agli utili GFV e GF2	Previdenza per il futuro unit-linked con liquidazione del capitale o rendita a scadenza secondo tariffe agevolate
1.3	Categoria di partecipazione agli utili EI	Previdenza per il futuro fixed-indexed annuity con liquidazione del capitale o rendita a scadenza secondo tariffe individuali
	Categorie di partecipazione agli utili GI e GI2	Previdenza per il futuro fixed-indexed annuity con liquidazione del capitale o rendita a scadenza secondo tariffe agevolate
1.4	Categoria di partecipazione agli utili ET	Polizze temporanee caso morte con liquidazione del capitale secondo tariffe individuali
	Categoria di partecipazione agli utili GT	Polizze temporanee caso morte con erogazione del capitale secondo tariffe agevolate
1.5	Categoria di partecipazione agli utili EBU	Polizze "stand-alone" per inabilità al lavoro con erogazione rendita secondo tariffe individuali
	Categorie di partecipazione agli utili GBU e BUG	Polizze "stand-alone" per inabilità al lavoro con erogazione rendita secondo tariffe agevolate
1.6	Categoria di partecipazione agli utili EPR	Polizze "stand-alone" per inabilità al lavoro e non-autosufficienza con erogazione rendita secondo tariffe individuali
	Categoria di partecipazione agli utili GPR	Polizze "stand-alone" per inabilità al lavoro e non-autosufficienza con erogazione rendita secondo tariffe agevolate
1.7	Categoria di partecipazione agli utili GC	Prodotti di capitalizzazione
2	Partecipazione agli utili delle componenti complementari	Le componenti complementari sono calcolate con la componente principale.
3	Percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili	
4	Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	
5	Importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi	
6	Partecipazione agli utili legata ai fondi	

Si riportano di seguito le percentuali di partecipazione agli utili determinate per l'esercizio 2021. I tassi indicati si intendono al lordo dei costi.

Per il 2021 non sono concessi accrediti diretti degli interessi.

Le percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e gli importi base per la partecipazione ai fondi rettificativi vengono dichiarati per i casi assicurativi di un determinato anno civile. Quanto alle dichiarazioni per gli anni successivi, le percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e gli importi base possono essere rideterminati o eventualmente decadere anche per gli anni assicurativi precedenti, ove richiesto in base alla situazione economica - ad esempio in caso di forti oscillazioni sul mercato dei capitali.

PERCENTUALI DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI PER NUOVI ACCESSI A DECORRERE DAL 2021

Per determinati contratti, ad esempio polizze a premio unico o similari, come pure le polizze nel periodo di differimento prorogato, possono essere definite percentuali di partecipazione agli utili ad hoc che derogano dal relativo sottogruppo. Queste ultime vengono comunicate al cliente insieme al relativo periodo di applicazione.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di rischio (percentuale eccedenze di base) ¹	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
1 Partecipazione agli utili delle componenti principali		
1.1 Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2		
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita		
Sottogruppi HVEPI0121, HVEP0121, HVEPAVMG0121, HVSPEP0121	–	2,05
Sottogruppi HVT0120, HVT7S0120²		
Tariffe R, StR		
Rendita differita (<i>Zukunftsrente</i>) / Capitale differito (<i>Zukunftskapital</i>)	5	1,40/1,50
Tariffa (St)VR1	2	1,5
Sottogruppi HVE0120, HVSPE0120, HVE7S0120², HVZKR0120	–	1,4
Sottogruppo HVKP0120		
Tariffa (St)RK3(P)	5	1,5
Tariffa (St)L1	5	1,4
Tariffa (St)L11	10	1,4
Sottogruppo HVAS0120	5	1,4

Oltre a quelle riportate in tabella, le percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente comprendono una percentuale di partecipazione agli utili aggiuntiva.

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 74 e segg.

Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2	Destinazione delle eccedenze		Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
	Rendita derivante dalle eccedenze, rendita combinata derivante dalle eccedenze	rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi	
Durante il pensionamento			
Sottogruppi HVEI0120, HVR0120, HVE0120, HVAVMG0120, HVE7SR0120⁴			in base al singolo contratto ³
		incremento annuo	1,00% della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione		1,85% annuo ⁵ del parametro di riferimento

1_L'aliquota della percentuale delle eccedenze di base - ad eccezione delle tariffe (St)L11 e (St)LAS1 - decresce in maniera lineare a partire dall'età di 65 anni fino al suo azzeramento all'età di 85 anni.

2_Per le polizze in cui non si sia ancora raggiunto il finanziamento necessario alla riduzione dei premi, l'aliquota della percentuale sulle eccedenze di interessi è pari a 0%.

3_Il calcolo della rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi si basa sulla tavola di mortalità AZ 2012 RÜ U, un tasso del 2,75%⁴ e il tasso di incremento annuo della rendita complessiva indicato nella tabella. Per la rendita derivante dalle eccedenze il primo incremento è effettuato all'inizio del secondo anno, mentre per la rendita combinata derivante dalle eccedenze avviene all'inizio del sesto anno di pensionamento. Se una pensione di reversibilità subentra solo dopo l'inizio dell'erogazione della pensione di vecchiaia, si applica l'aspettativa maturata.

4_Per le polizze in cui non si sia ancora raggiunto il finanziamento necessario alla riduzione dei premi, l'aliquota è pari a 0,25%.

5_Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0,25% del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % sul premio di rischio mensile	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
1.2 Categorie di partecipazione agli utili EFV, GFV e GF2		
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita		
Sottogruppi HV5M0120, HV4M0120, FGKAVMG0120, FGK0120, GKKD0120, GKKDAVMG0120	–	1,4
Sottogruppo FHV0120		
Tariffa (St)LF11	9	–

Oltre alle partecipazioni agli utili indicate in tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente comprende percentuali di partecipazione agli utili legata ai fondi per i sottogruppi FHV0120, FHVAVMG0120, FHVSP0120 e FJA0120, e una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili per i sottogruppi HV5M0120, HV4M0120, FGKAVMG0120, FGK0120, GKKD0120, HVKD0120, HVKDAVMG0120 e GKKDAVMG0120. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili e partecipazione agli utili legata ai fondi, riportate ai punti 3 e 6 a pagina 73 e segg.

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per i sottogruppi HV5M0120, HV4M0120, FGKAVMG0120, FGK0120, GKKD0120 e GKKDAVMG0120 sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 74 e segg.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		Importo base annuo per la partecipazione ai fondi rettificativi	Destinazione delle eccedenze
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di rischio	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	in % sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi	
1.3 Categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2				
Sottogruppi FGKIR0120, FGIRAVMG0120				
Polizze a premio ricorrente				
Scadenza nel 2022:	–	2,35	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Polizze a premio unico				
Tariffa (BV)RII(T)U1				
Scadenza nel 2022:	–	2,25	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Tariffa St(BV)RII(T)U1:				
Scadenza nel 2022:	–	2,35	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Sottogruppo FVPIR0120				
Polizze a premio ricorrente				
Scadenza nel 2022:	0,16	1,95	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Polizze a premio unico				
Tariffa LIITU11				
Scadenza nel 2022:	0,16	1,85	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Tariffa StLIITU11				
Scadenza nel 2022:	0,16	1,95	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito

Per la destinazione delle eccedenze, la partecipazione all'indice o il tasso d'interesse garantito si applicano i tassi indicati per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente e l'importo base annuo riferiti all'esercizio 2022. In riferimento alle prestazioni infrannuali può essere attribuita una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) durante l'esercizio, si vedano a tal proposito le informazioni sulla partecipazione infrannuale agli utili a scadenza di cui al punto 4 a pagina 74. Se in fase di assegnazione della partecipazione ai fondi rettificativi il valore risultante a norma dell'articolo 153 della Legge tedesca sui contratti assicurativi (*Versicherungsvertragsgesetz*) supera il totale degli importi base annui corrisposti a titolo di interessi, viene attribuita la differenza. Agli importi base annui si applica un tasso del 2,60% alla data di riferimento dell'indice nel 2022.

I dati sull'importo base di cui al punto 5 di pagina 75 non si applicano ai sottogruppi FGKIR0120, FGIRAVMG0120 e FVPIR0120.

Nei sottogruppi FGKIR0120 e FGIRAVMG0120, ai contributi pensionistici versati, indipendentemente dalla destinazione delle eccedenze prescelta, si applicano le seguenti percentuali annue di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente:

Polizze a premio ricorrente

– Scadenza nel 2021: 2,55% percentuale eccedenze di interessi

Polizze a premio unico

Tariffa (BV)RII(T)U1:

– Scadenza nel 2021: 2,45% percentuale eccedenze di interessi

Tariffa St(BV)RII(T)U1:

– Scadenza nel 2021: 2,55% percentuale eccedenze di interessi

Non è previsto un importo base annuo per la partecipazione ai fondi rettificativi.

Nel sottogruppo FVPIR0120, ai contributi versati, indipendentemente dalla destinazione delle eccedenze prescelta, si applicano le seguenti percentuali annue di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente:

Polizze a premio ricorrente

– Scadenza nel 2021: 2,15% percentuale eccedenze di interessi, 0,16% percentuale eccedenze di rischio

Polizze a premio unico

Tariffa LIITU11:

– Scadenza nel 2021: 2,05% percentuale eccedenze di interessi, 0,16% percentuale eccedenze di rischio

Tariffa StLIITU11:

– Scadenza nel 2021: 2,15% percentuale eccedenze di interessi, 0,16% percentuale eccedenze di rischio

Non è previsto un importo base annuo per la partecipazione ai fondi rettificativi.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
1.4 Categorie di partecipazione agli utili ET e GT			
Sottogruppi HVL0120, HVST0120			
Tariffe (St)L0, (St)LC0U, (St)LC0UP			
	33 ¹	Premio di riferimento	Compensazione ²
	57 ¹	Capitale assicurato di riferimento	Bonus annuo
Tariffa (St)LD0U			
	33 ¹	Premio di riferimento	Compensazione ²
Aliquota bonus	1 ¹	Premio di riferimento	Compensazione ²
Tariffe (St)BSF0, (St)BS0A			
	5	Premio di riferimento	Compensazione
	5,3	Capitale assicurato di riferimento	Bonus annuo

Per le note relative alla presente tabella si rimanda al punto 1.5 a pagina 71.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
1.5 Categorie di partecipazione agli utili EBU, GBU e BUG			
Sottogruppi HVDU0121, HV0120, HVBUG0120			
Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Tariffe (St)(T/O)BUFO, (St)ODUFO16	19	Premio di riferimento	Investimento in fondi
	23,5	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BUt, StL0(T/O)BUt, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16	19 ³	Premio di riferimento	Compensazione
	23,5 ⁴	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	19 ³	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
Per le note relative alla presente tabella si rimanda a pagina 71.			

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
Sottogruppi HVDU0121, HV0120, HVBUG0120			
Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
	1,70 ^{5a}	Parametro di riferimento	Rendita complementare
Per le note relative alla presente tabella si rimanda a pagina 71.			

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
Sottogruppi HVDU0121, HV0120, HVBUG0120			
Tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16			
Bonus cumulativo			2,05
Per le note relative alla presente tabella si rimanda a pagina 71.			

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
Sottogruppo HVKSP0120			
Prima dell'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali			
Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio			
alternativa 1:	15	Premio di riferimento	Compensazione
alternativa 2:	15	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
alternativa 3:	18 ⁷	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	18	Capitale di riferimento	Eccedenza di capitale annua
Polizze non soggette al versamento del premio	18	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Per le note relative alla presente tabella si rimanda a pagina 71.			

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
Sottogruppo HVKSP0120			
Dopo l'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali			
	1,70 ⁸	Parametro di riferimento	Rendita complementare
Per le note relative alla presente tabella si rimanda a pagina 71.			

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
Sottogruppo HVKSP0120	
Bonus cumulativo	2,05

In aggiunta alle percentuali di partecipazione agli utili riportate in tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente include anche percentuali di partecipazione agli utili legata ai fondi per le tariffe (St)(T/O)BUFO, (St)ODUFO16, e percentuali di partecipazione aggiuntiva agli utili per le tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16 e per le polizze del sottogruppo HVKSP0120 con bonus cumulativo. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili e partecipazione agli utili legata ai fondi, riportate ai punti 3 e 6 a pagina 76 e segg.
Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per le tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16 e per le polizze del sottogruppo HVKSP0120 con bonus cumulativo sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 74 e segg.

- 1_Le percentuali di partecipazione agli utili indicate si applicano a capitali assicurati (comprensivi dell'eventuale bonus annuo) fino a 20 milioni di euro.
- 2_Per le polizze non soggette al versamento del premio, la partecipazione agli utili è pari a 0%.
- 3_Per le polizze appartenenti al sottogruppo HV0120 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo HVBUG0120 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 28%.
- 4_Per le polizze appartenenti al sottogruppo HV0120 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo HVBUG0120 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 39%.
- 5_Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0,25% del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.
- 6_Per un periodo di carenza eventualmente concordato, la partecipazione agli utili viene sospesa.
- 7_Per la componente che dà diritto all'esonero dal versamento dei premi si applicano le seguenti condizioni: percentuale di partecipazione agli utili pari a 0,18%.

	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
1.6 Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR			
Sottogruppo HV0120			
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita	50	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'inizio dell'erogazione della rendita	1,70 ¹	Parametro di riferimento	Rendita complementare

	in % sul premio di rischio mensile	in % annua sul parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR			
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza			
Sottogruppo PREB0120	50	1,4	1,4

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 a pagina 74 e segg.

	in % annua sul parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	Destinazione delle eccedenze
Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR			
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza			
Sottogruppo PREB0120	–	1,70 ¹	Rendita complementare
	1,4	–	–

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 a pagina 74 e segg.

	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi) ¹	Destinazione delle eccedenze
1.7 Categoria di partecipazione agli utili GC		
Sottogruppo HV0120	1,85	Bonus
Sottogruppo HV5RB0120	2,25	Bonus
Sottogruppo HV6RB0120	2,50	Bonus
Sottogruppo HV28RB0120	3,00	Bonus
Sottogruppo HV29RB0120	3,25	Bonus
Sottogruppo HV30RB0120	2,75	Bonus

1_Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0,25% del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % sul premio di riferimento ¹	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % sul parametro di riferimento ²
2 Partecipazione agli utili delle componenti complementari		
2.1 Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità		
Sottogruppi FHV0120, FJA0120, HVKD0120	9	20

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di rischio (percentuale eccedenze di base) ⁴	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità		
Durante il periodo di maturazione del diritto, prima dell'inizio dell'erogazione della pensione di vecchiaia ³		
Sottogruppo HRZNG0120	–	1,40
Sottogruppi T0120, HRZ0120		
per tariffe R, StR	5	1,40
per tariffa (St)VR1	2	1,40

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul premio di riferimento ⁷	
Capitale in caso di decesso		
Sottogruppo TP0120		9

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono inoltre previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 74 e segg.

	Destinazione delle eccedenze	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
Pensione di reversibilità			
Sottogruppi HRZ0120 ³ , HRZ7SR0120 ^{8,9} , HRZNG0120 ³	Rendita derivante dalle eccedenze, rendita combinata derivante dalle eccedenze	rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi	in base al singolo contratto ⁵
Durante il periodo di maturazione del diritto, con erogazione della pensione di vecchiaia in corso		incremento annuo	1,00% della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione		1,85% annuo ⁶ del parametro di riferimento

1_La percentuale di partecipazione agli utili è prevista solo per la durata del versamento dei premi.

2_Il parametro di riferimento è il premio di rischio mensile. Questa percentuale di partecipazione agli utili è prevista solo per le polizze non soggette al versamento del premio.

3_Durante il percepimento della pensione di reversibilità, le polizze del sottogruppo HVE0120 vengono ricomprese nella categoria di partecipazione agli utili EZ / GZ o GZ2.

4_L'aliquota della percentuale delle eccedenze di base decresce in maniera lineare a partire dall'età di 65 anni fino al suo azzeramento all'età di 85 anni.

5_Il calcolo dell'aspettativa aggiuntiva maturata alla pensione di reversibilità, senza versamento dei premi, alla decorrenza della pensione di anzianità si basa su: tavola di mortalità AZ 2012 RÜ U, un tasso del 2,75%; il rapporto - a livello di singolo contratto - tra la pensione di anzianità e quella di reversibilità, e il tasso di incremento annuo dell'aspettativa complessiva maturata alla pensione di anzianità e di reversibilità indicato nella tabella. Per la rendita derivante dalle eccedenze il primo incremento è effettuato all'inizio del secondo anno, mentre per la rendita combinata derivante dalle eccedenze avviene all'inizio del sesto anno dalla decorrenza della pensione di anzianità.

6_Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0,25% del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

7_Dopo l'interruzione del versamento dei premi non sono previste partecipazioni agli utili.

8_Per le polizze in cui non si sia ancora raggiunto il finanziamento necessario alla riduzione dei premi, l'aliquota è pari a 0,25%.

9_Durante il percepimento della pensione di reversibilità, le polizze del sottogruppo HVE7SR0120 vengono ricomprese nella categoria di partecipazione agli utili EZ / GZ o GZ2.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
2.2 Inabilità al lavoro, non-autosufficienza (long-term care)			
Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio			
Sottogruppi DUZ0121, BUZ0120, BUZAVMG0120¹, BUZRI0120, EBU0120, EBUG0120	19 ²	Premio di riferimento	Compensazione, utilizzo nella componente principale
	23,5 ^{3,4}	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	19 ²	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
Polizze non soggette all'obbligo di versamento del premio⁵			
Sottogruppi DUZ0121, BUZ0120	1,25	Parametro di riferimento	Bonus
Sottogruppi BUZRI0120, EBU0120, EBUG0120	23,5 ⁴	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Sottogruppi DUZ0121, BUZ0120, BUZAVMG0120, BUZRI0120, EBU0120, EBUG0120	1,70 ^{6,7}	Parametro di riferimento della rendita in contanti per inabilità al lavoro	Bonus, rendita complementare

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	
Sottogruppi EBU0120, EBUG0120		
Bonus cumulativo		2,05

In aggiunta alle percentuali di partecipazione agli utili riportate in tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente include anche percentuali di partecipazione aggiuntiva agli utili per le polizze dei sottogruppi EBU0120 e EBUG0120 con bonus cumulativo. Si vedano le informazioni sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 a pagina 74 e segg.

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste, per le polizze dei sottogruppi EBU0120 e EBUG0120 con bonus cumulativo, percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 74 e segg.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
Sottogruppo HV0120			
Tariffa SPK per long-term care			
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	25	Capitale di riferimento	Bonus annuo
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	25 ⁸	Capitale di riferimento	Bonus annuo
Sottogruppi PR0120, PRBUG0120			
Durante il periodo di maturazione del diritto, prima dell'inizio dell'erogazione della rendita della polizza sottostante			
Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio	26	Premio di riferimento	Compensazione Utilizzo nella componente principale
	40	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Polizze non soggette al versamento del premio	1,25	Parametro di riferimento	Bonus
	40	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Durante il periodo di maturazione del diritto, durante l'erogazione della rendita della polizza sottostante	1,70 ^{6,7}	Parametro di riferimento	Bonus Rendita complementare
	40	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	1,70 ^{6,7}	Parametro di riferimento	Bonus Rendita complementare
Sottogruppo KIZ0120			
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza			
Tariffe OBBKP e OBJ	16	Premio di riferimento	Compensazione
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	1,70 ⁷	Parametro di riferimento della rendita in contanti per non-autosufficienza (long term care)	Bonus, rendita complementare

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per il sottogruppo KIZ0120 sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sui premi di riferimento. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 a pagina 74.

1_Per le polizze appartenenti al sottogruppo BUZAVMG0120, l'unica opzione disponibile per la destinazione delle eccedenze è la compensazione.

2_Per le polizze appartenenti al sottogruppo EBU0120 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo EBUG0120 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 28%.

3_Per la componente che dà diritto all'esonero dal versamento dei premi si applicano le seguenti condizioni: per il sottogruppo BUZRI0120 è previsto un bonus pari all'1,25% dell'attuale prestazione garantita in caso di decesso nel quadro della componente principale. Per il sottogruppo BUZ0120 finanziamo un incremento della componente principale.

4_Per le polizze appartenenti al sottogruppo EBU0120 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo EBUG0120 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 39%.

5_Sono incluse anche le polizze a regolazione del premio.

6_Per un periodo di carenza eventualmente concordato, la partecipazione agli utili viene sospesa.

7_Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0,25% del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

8_La percentuale di partecipazione agli utili indicata è prevista fino all'insorgenza del Livello III di non-autosufficienza.

3 Percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili

3.1 Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ, GZ2 e bonus cumulativo

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili è data dalla somma della percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla modifica del livello di garanzia, più la percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla modifica del livello di garanzia ammonta a:

– per le polizze dei sottogruppi HVEPI0121, HVEP0121, HVSPEP0121 e HVEPAVMG0121 e in presenza di bonus cumulativo per i sottogruppi HVDU0121, EBU0120, EBUG0120, HV0120, HVBUG0120 e HVKSP0120:

0,1% sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi

– in tutti gli altri casi:

0%

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi ammonta a:

– 0% sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi

3.2 Categorie di partecipazione agli utili EFV, GFV e GF2

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sul capitale di copertura dei sottogruppi HV5M0120, HV4M0120, GKKD0120 e GKKDAVMG0120 è data dalla somma della percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili derivante dalla modifica del livello di garanzia, più la percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sul pool di attivi separato di KomfortDynamik e Fourmore dei sottogruppi HV4M0120, HVKD0120 e HVKDAVMG0120 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sulla strategia d'investimento prescelta di Allvest del sottogruppo HV5M0120 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili dei sottogruppi FGK0120 e FGKAVMG0120 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla modifica del livello di garanzia.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla modifica del livello di garanzia ammonta a:

0,1% sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi ammonta a:

0%

4 Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)

La percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) viene dichiarata per i casi assicurativi di un determinato esercizio. Quanto alle dichiarazioni per gli anni successivi, le percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) possono essere rideterminate anche per gli anni assicurativi precedenti.

La percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) complessiva di una polizza si calcola alla scadenza ed è data dalla somma della normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), più la percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) per le componenti di inabilità al lavoro e non-autosufficienza, più la percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), meno i fondi necessari a completare il finanziamento della riduzione dei premi nelle polizze dei sottogruppi HVE7S0120 e HVT7S0120.

L'ammontare minimo della percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) complessiva è pari a zero.

Normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)

Nelle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 come pure nei sottogruppi T0120, HRZ0120, HRZNG0120, FGKAVMG0120, HV5M0120, HV4M0120, FGK0120, GKKDAVMG0120, GKKD0120, PREB0120 e, in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0121, EBU0120, EBUG0120, HV0120, HVBUG0120 e HVKSP0120, è prevista una normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus (per il sottogruppo PREB0120, in aggiunta in % annua sul parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili):

con obbligo di versamento del premio **senza obbligo di versamento del premio**

0,4% 0,1%

– per i prodotti "Rendita differita" (*Zukunftsrente*) delle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 (esclusi i sottogruppi HVEPI0121, HVEP0121, HVEPAVMG0121 e HVSPEP0121)

– per le polizze del sottogruppo HRZNG0120

– per le polizze delle tariffe (St)LAS1, (St)L1, (St)L11 e (St)LGP11EB

0,5% 0,2%

– per i prodotti "Capitale differito" (*ZukunftsKapital*) delle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2

– per le polizze dei sottogruppi HV5M0120, FGK0120, FGKAVMG0120, HV4M0120, GKKD0120 e GKKDAVMG0120, incluso un terminal bonus pari a 0,1% derivante dalla modifica del livello di garanzia

– per le polizze della tariffa (St)RK3(P)

0,6% 0,3%

– per le polizze dei sottogruppi HVEPI0121, HVEP0121, HVSPEP0121, HVEPAVMG0121, incluso un terminal bonus pari a 0,2% derivante dalla modifica del livello di garanzia

0,6% 0,6%

– in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0121, EBU0120, EBUG0120, HV0120, HVBUG0120 e HVKSP0120, incluso un terminal bonus pari a 0,2% derivante dalla modifica del livello di garanzia

0,6% 0,1%

– per le polizze dei sottogruppi T0120 e HRZ0120 (esclusi i prodotti a premio unico e quelli a regolazione del premio)

– 0,4%

– per le polizze a premio unico e quelle a regolazione del premio dei sottogruppi T0120 e HRZ0120

0,3% 0,3%

– per le polizze del sottogruppo PREB0120

Le polizze a premio unico e quelle a regolazione del premio si intendono con obbligo di versamento del premio (esclusi i sottogruppi T0120 e HRZ0120).

Per le polizze dei sottogruppi HVE0120, HVSPE0120 e HVE7S0120, che prevedono come opzione di destinazione delle eccedenze il bonus caso vita, l'aliquota indicata viene maggiorata dello 0,1%; in caso di cessazione della polizza per decesso dell'assicurato, il terminal bonus decade.

Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) per le componenti di inabilità al lavoro e non-autosufficienza

Per le polizze soggette all'obbligo di versamento del premio e quelle a premio unico delle tariffe KP e KB del sottogruppo KIZ0120, prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza è prevista una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sul premio annuo lordo di riferimento. La relativa aliquota è pari al 9%.

A tali percentuali si applica un tasso del 2,7%.

Percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)

Le componenti che prevedono una percentuale sulle eccedenze di interessi hanno diritto a una percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) pari alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente per l'ultimo anno del periodo di differimento. Tale opzione non si applica alle polizze dei sottogruppi HV5M0120, HVEPI0121, HVEP0121, HVSPEP0121, HVEPAVMG0121, FGKAVMG0120, FGK0120, HV4M0120, GKKD0120, GKKDAVMG0120 e PREB0120, né alle categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2. Parimenti, l'opzione non si applica in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0121, EBU0120, EBUG0120, HV0120, HVBUG0120 e HVKSP0120.

Partecipazione infrannuale agli utili a scadenza

Per le categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2 può essere attribuita, in presenza di prestazioni infrannuali (ossia precedenti all'inizio del successivo anno di riferimento dell'indice), una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) durante l'esercizio.

Per la porzione di valore della polizza che prevede la partecipazione all'indice, si considera il fair value pro-rata della partecipazione all'indice in relazione all'anno di riferimento dell'indice in corso, risultante dalla percentuale annua di partecipazione agli utili prevista al netto degli oneri di gestione. Per la porzione di valore della polizza che non prevede la partecipazione all'indice, si considera la percentuale annua di partecipazione agli utili pro-rata al netto degli oneri di gestione.

Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta

Se l'ultimo rendimento mensile sul mercato secondario dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni pubblicato alla data della disdetta supera il valore medio relativo alla durata contrattuale trascorsa, al massimo degli ultimi 10 anni, la percentuale complessiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta si riduce come segue:

L'importo della riduzione è dato dal capitale di copertura della pensione di vecchiaia e di reversibilità alla data di disdetta, inclusa la percentuale complessiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), moltiplicato per il seguente fattore: 0,05 volte la differenza tra l'attuale rendimento sul mercato secondario e il suddetto valore medio, moltiplicato per il numero dei mesi del periodo di accumulo o di differimento residuo, ma comunque non oltre 120 mesi.

È prevista almeno una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) pari alla percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus).

Per le polizze a vita intera, il periodo di differimento residuo è rappresentato dalla durata residua fino all'età attuariale di 85 anni.

In deroga a quanto sopra:

Quanto precede non si applica alla partecipazione infrannuale agli utili a scadenza (terminal bonus) per le categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2.

Nei sottogruppi FGKAVMG0120, FGK0120, HV5M0120, HV4M0120, GKKD0120 e GKKDAVMG0120, il fattore descritto si basa sul capitale di copertura del capitale garantito in caso di esistenza in vita ovvero della rendita minima garantita alla data di disdetta, inclusa la percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus).

Nelle categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR, il fattore descritto si basa sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) alla data di disdetta.

5 Importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi

L'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi viene dichiarato per i casi assicurativi di un determinato esercizio. Quanto alle dichiarazioni per gli anni successivi, tale importo può essere rideterminato anche per gli anni assicurativi precedenti.

Per le categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 e i sottogruppi T0120, HRZ0120, HRZNG0120, FGKAVMG0120, FGK0120, HV5M0120, HV4M0120, GKKD0120, GKKDAVMG0120 e, in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0121, EBU0120, EBUG0120, HV0120, HVBUG0120 e HVKSP0120, è previsto un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi in % sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus. Nei sottogruppi T0120 e HRZ0120 l'importo base è previsto solo per le polizze non soggette al versamento del premio, le polizze a premio unico e quelle a regolazione del premio.

L'importo base è pari allo 0,2% e vi si applica un tasso del 2,7%.

6 Partecipazione agli utili legata ai fondi

Per le polizze dei sottogruppi FHV0120, FHVAVMG0120, FHVSP0120 e FJA0120, come pure per i prodotti delle tariffe (St)(T/O)BUFO e (St)ODUFO16 dei sottogruppi HV0120 e HVDU0121, è prevista una partecipazione agli utili legata ai fondi in % sul valore del fondo di riferimento:

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Allianz Advanced Fixed Inc Euro A EUR	LU0706717351	0,3
Allianz Advanced Fixed Inc Euro AT EUR	LU1205638155	0,3
Allianz Advcd Fxd Inc Glb Aggt A EUR	LU1260871014	0,51
Allianz Advcd Fxd Inc S/D A EUR	LU0856992614	0,12
Allianz Advcd Fxd Inc S/D IT EUR	LU1093406343	0,05
Allianz Asia Innovation – A – EUR	LU0348804922	1,05
Allianz Best Styles Em Mkts A EUR	LU1136106207	0,84
Allianz Best Styles Europe Equity SRI – A – EUR	LU2025542882	0,6
Allianz Best Styles Global Equity SRI – A – EUR	LU2034157706	0,6
Allianz China A-Shares A (EUR)	LU1997244873	1,05
Allianz China Equity A USD	LU0348825331	1,05
Allianz Convertible Bond A EUR	LU0706716205	0,66
Allianz Dyn Mlt Asst Strat 50 A EUR	LU1019989323	0,84
Allianz Dyn Mlt Asst Strat 75 A EUR	LU1089088311	0,84
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	LU2202893389	0
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	LU2202893462	0
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	LU2202893546	0
Allianz Emerging Markets Select Bond - A (H2-EUR)	LU2041105730	0,71
Allianz Euro Bond A EUR	LU0165915215	0,45
Allianz Euro Inflationlinked Bond A EUR	LU0988442017	0,36
Allianz Euro Rentenfonds A EUR	DE0008475047	0,33
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	DE0009797480	0,07
Allianz Europe Equity Gr Sel A EUR	LU0908554255	0,9
Allianz Europe Equity SRI A EUR	LU0542502157	0,9
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	LU0293315023	1,05
Allianz European Equity Div IT EUR	LU0414047281	0,05
Allianz European Equity Div IT20 EUR	LU1664206957	0,05
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPQ3	0,03
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	LU1548497186	1,05
Allianz Global Inflation-Linked Bond – A (H-EUR)	LU2049824811	0,48
Allianz Global Sustainability A EUR	LU0158827195	0,9
Allianz Green Bond IT EUR	LU1297616366	0
Allianz Interglobal A EUR	DE0008475070	1,05
Allianz Interglobal IT EUR	DE000A2DU1Z9	0,08
Allianz Internationaler Rentenfds A EUR	DE0008475054	0,51
Allianz Nebenwerte Deutschland - A - EUR	DE0008481763	0,9
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	DE0009797530	0,05
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	DE000A2ATB65	0,05
Allianz Oriental Income AT EUR	LU0348784041	0,9
Allianz Rentenfonds A EUR	DE0008471400	0,33
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPP5	0
Allianz Strategic Bond - A - (H2-EUR)	LU2072100485	0,54
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	DE000A14N9Y9	0
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	DE000A2AMPK6	0
Allianz Strategiefonds Wachstum + IT2 EUR	DE000A2AMPM2	0
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	DE000A2AMPL4	0
Allianz Thematica A EUR	LU1479563717	0,96
Allianz Thematica IT EUR	LU2009011938	0,14
Allianz US Short Dur Hi Inc Bd A H2 EUR	LU1282651808	0,66
Allianz Vermögensbildung Deutschl A EUR	DE0008475062	0,9
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	DE0008481813	0,81
Allianz Vermögenskonzept SRI Ausgewogen IT2 EUR	LU1490969653	0
Allianz Vermögenskonzept SRI Defensiv IT2 EUR	LU1490969737	0
Allianz Vermögenskonzept SRI Dynamisch IT2 EUR	LU1490969810	0
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	DE000A2AMPN0	0,05
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	DE000A2ATB99	0,05
Allianz Wachstum Europa A EUR	DE0008481821	0,9
Amundi Bavarian Equity Fund – P EUR DIS	FR0013494879	0,5

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Amundi Ethik Fonds A	AT0000857164	0,45
Amundi Ethik Plus H DA	DE000A2P8UC2	0,15
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	FR0013356086	0
Amundi Fds Glb Ecology ESG I2 EUR C	LU1883320050	0
Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned PAB UCITS ETF DR (C)	LU2182388319	0
Amundi MSCI World Climate Paris Aligned PAB UCITS ETF	LU2182388400	0
Amundi Multi Manager Best Select H ND	DE000A2DW327	0
BGF Global Allocation D2 USD EUR	LU0523293024	0,3
BGF World Gold A2 USD	LU0055631609	1,23
BNP Paribas Global Envir I C	LU0347711623	0
BSF Managed Index Port Growth D2 EUR	LU1304596841	0
BSF Managed Index Port Mod D2 EUR	LU1304596684	0
CB Geldmarkt Deutschland I P EUR	LU0585535577	0,04
Concentra A EUR	DE0008475005	0,9
CPR Invest Defensive A Acc	LU1203018533	0,76
CPR Invest Dynamic A Acc	LU1203020190	0,92
CPR Invest Reactive A Acc	LU1103787690	0,89
Dimensional Global Core Equity B	IE00B2PC0260	0
Dimensional World Equity EUR Acc	IE00B4MJ5D07	0
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	LU0229080733	0
DWS Akkumula TFC	DE000DWS2L90	0
DWS Deutschland FC	DE000DWS2F23	0
DWS Deutschland GTFC	DE000DWS2S36	0
DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	LU0145652052	0,3
DWS Top Dividende TFC	DE000DWS18Q3	0
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	DE0008476524	0,63
Fidelity Em Mkts Y-DIST-USD	LU0936576593	0
Fidelity European Growth A-Dis-EUR	LU0048578792	0,9
Fidelity Global Technology A-Acc-EUR	LU1213836080	0,9
First Eagle Amundi International IU-C	LU0433182176	0
Fondak I EUR	DE000A0MJRM3	0
Fondak I20 EUR	DE000A2ATB32	0,04
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF (EUR)	IE00BMDPBZ72	0
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBY65	0
FvS - Multi Asset - Growth I	LU0323578228	0
FvS Multi Asset - Balanced I	LU0323578061	0
FvS Multiple Opportunities II R	LU0952573482	0,75
GS Global CORE* Eq I Acc EUR Close	LU0280841296	0
Invesco Euro Short Term Bond A EUR Acc	LU0607519195	0,38
Invesco Pan Eur StructEq C EUR Acc	LU0119753134	0,32
iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc EUR	IE00BKMAGZ66	0
iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc	IE00B52MJY50	0
iShares Core MSCI World ETF USD Acc EUR	IE00B4L5Y983	0
iShares Core S&P 500 ETF USD Acc	IE00B5BMR087	0
iShares MSCI Europe ETF EUR Dist	IE00B1YZSC51	0
iShares STOXX Global Sel Div 100 (DE)	DE000A0F5UH1	0
JPM Emerging Markets Equity A (acc) EUR	LU0217576759	0,93
JPM Europe Dynamic Sm Cp A perf (acc) EUR	LU0210072939	0,93
JPM Global Macro Opps A (acc) EUR	LU0095938881	0,78
Kapital Plus I EUR	DE0009797613	0,03
Lyxor Core STOXX Europe 600(DR) ETF Acc EUR	LU0908500753	0
M&G (Lux) Optimal Income A EUR Acc	LU1670724373	0,75
Magellan C	FR0000292278	0,75
MetallRente Fonds Portfolio I EUR Acc	LU1190435906	0
MFS Meridian European Core Eq A1 EUR	LU0125946151	0,96
Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR	LU0348927095	0
Nordea 1 - Global Climate & Envir BP EUR	LU0348926287	0,9
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	LU1727504356	0
PB VP Nachhaltig 50 AK 4	DE000A0M03X1	0
PB VP Nachhaltig 70 AK 4	DE000A0M0317	0

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Pictet-Global Emerging Debt P USD	LU0128467544	0,66
Pictet-Global Megatrend Sel P EUR	LU0386882277	0,96
PIMCO GIS Em Mkts Bd E EURH Acc	IE00B11XYW43	0,91
PIMCO GIS Em Mkts Bdd E USD Acc	IE00B11XYX59	0,91
PIMCO GIS Euro Bond Instl EUR Acc	IE0004931386	0,05
PIMCO GIS Glb Bd Instl USD Acc	IE0002461055	0,05
PIMCO GIS Global Bond ESG Instl USD Acc	IE00BYXVTY44	0,05
PIMCO GIS Income Institutional USD Acc	IE00B87KCF77	0,05
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix I VTA	AT0000A1VG68	0
Robeco Asia-Pacific Equities I €	LU1493701376	0,1
Santander Select Defensive A	LU0781563332	0,69
Santander Select Dynamic A	LU0781564579	0,96
Santander Select Moderate A	LU0781563928	0,83
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	0,4
Sauren Global Growth A	LU0095335757	0,4
Schroder ISF Asian Eq Yld A Acc USD	LU0188438112	0,93
Schroder ISF Em Mkts A Acc EUR	LU0248176959	0,93
Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	LU0113257694	0,49
Schroder ISF Glb InflLkdBd A Acc EUR	LU0180781048	0,47
Schroder ISF Global Equity A Acc	LU0215105999	0,78
Swisscanto Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) DA	LU1813277669	0
T. Rowe Price Glb Nat Res Eq A USD	LU0272423673	0,96
Templeton Global Bond I(acc)EUR	LU0195953079	0,06
Threadneedle (Lux) - Global Smaller Companies AE	LU0570870567	0,9
Threadneedle (Lux) American 9U	LU1868837300	0
UBS ETF MSCI Emerging Markets SRI (USD) A-cap (EUR)	LU1048313974	0
UBS ETF MSCI EMU SRI EUR A dis	LU0629460675	0
UBS ETF MSCI Pacific SRI (USD) A-dis (EUR)	LU0629460832	0
UBS ETF MSCI USA SRI USD A dis	LU0629460089	0
UBS ETF MSCI World SRI USD A acc	LU0950674332	0
UniDividendenAss -net- A	LU0186860663	0,93
UniEM Global A	LU0115904467	0,54
UniEuroRenta	DE0008491069	0,21
UniFavorit: Aktien	DE0008477076	0,42
UniGlobal	DE0008491051	0,42
UniRak	DE0008491044	0,42
UniStrategie:Ausgewogen	DE0005314116	0,42
UniStrategie:Dynamisch	DE0005314124	0,54
UniStrategie:Offensiv	DE0005314447	0,54
VermögensManagement Balance A EUR	LU0321021155	1,38
VermögensManagement Chance A EUR	LU0321021585	1,7
VermögensManagement Substanz A EUR	LU0321021072	0,95
VermögensManagement Wachstum A EUR	LU0321021312	1,48
Xtrackers DAX ETF 1C	LU0274211480	0
Xtrackers Euro Stoxx 50 ETF 1C	LU0380865021	0
Xtrackers Euro Stoxx Quality Div ETF ID	LU0292095535	0
Xtrackers II Global Agg Bd Swap ETF 1D	LU0942970103	0

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Ad Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft,
Stoccarda

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio e della relazione sulla gestione

GIUDIZI DI AUDIT

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Stoccarda – composto da stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, conto economico per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2020 e nota integrativa, compresa la rappresentazione dei principi contabili e di valutazione. Abbiamo altresì rivisto la relazione sulla gestione di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2020. La Relazione sul governo societario ai sensi dell'articolo 289f, comma 4 HGB (Informazioni sulla quota di rappresentanza femminile) non è stata sottoposta a revisione contenutistica, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Germania.

Secondo la nostra opinione, sulla base delle conoscenze acquisite in fase di revisione,

- il bilancio d'esercizio allegato è conforme alle norme del diritto commerciale vigenti in Germania sotto tutti gli aspetti rilevanti e fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, nonché della situazione economica della medesima per l'esercizio compreso fra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2020 secondo i principi contabili generalmente accettati in Germania, e
- la relazione sulla gestione allegata restituisce complessivamente un quadro fedele della situazione della società. Sotto tutti gli aspetti rilevanti, detta relazione sulla gestione è in linea con il bilancio d'esercizio, rispetta le disposizioni legislative tedesche ed espone con esattezza le opportunità e i rischi dello sviluppo futuro. Il nostro giudizio di revisione in ordine alla relazione sulla gestione non contempla il contenuto della summenzionata Relazione sul governo societario.

Conformemente all'articolo 322, comma 3, frase 1 HGB, dichiariamo che la nostra verifica non ha riscontrato alcuna irregolarità nel bilancio d'esercizio né nella relazione sulla gestione.

PRINCIPI DELLA REVISIONE

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio d'esercizio e la relazione sulla gestione ai sensi dell'articolo 317 HGB e del regolamento UE sui requisiti specifici relativi alla revisione legale dei conti di enti di interesse pubblico (n. 537/2014; di seguito "Regolamento UE"), nonché nel rispetto dei principi di revisione dei conti generalmente accettati in Germania, fissati dall'Institut der Wirtschaftsprüfer (Istituto dei revisori dei conti in Germania, IDW). La nostra responsabilità derivante da tali disposizioni e principi è descritta in maggiore dettaglio al paragrafo "Responsabilità del revisore contabile per la revisione del bilancio d'esercizio e della relazione sulla gestione" della nostra relazione.

Operiamo in modo indipendente dalla società, in conformità con le disposizioni del diritto commerciale e del lavoro applicabili in Germania e nell'Unione europea e abbiamo ottemperato agli altri obblighi professionali vigenti in Germania ai sensi di tali requisiti. Dichiariamo inoltre, a norma dell'articolo 10 paragrafo 2 lettera f) del Regolamento UE, che non abbiamo prestato i servizi vietati diversi dalla revisione contabile di cui all'articolo 5 paragrafo 1 del Regolamento UE. Riteniamo che gli elementi probativi acquisiti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio professionale sul bilancio d'esercizio e sulla relazione sulla gestione.

ASPETTI CHIAVE DELLA REVISIONE CONTABILE EMERSI IN SEDE DI REVISIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Per aspetti chiave della revisione contabile si intendono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nella nostra revisione del bilancio per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2020. Abbiamo affrontato tali aspetti nell'ambito della revisione del bilancio d'esercizio nel suo complesso e nella formazione del nostro giudizio di audit; su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

A nostro avviso, le seguenti questioni rappresentano gli aspetti più importanti della revisione:

- Valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate
- Valutazione delle riserve matematiche

Abbiamo così articolato la nostra presentazione dei suddetti aspetti chiave della revisione contabile:

- Aspetto e definizione della problematica
- Procedura di revisione e conoscenze acquisite
- Rimando a ulteriori informazioni

Segue una descrizione degli aspetti chiave della revisione contabile:

1 _ Valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate

1 Nel bilancio d'esercizio della società, alla voce "Investimenti in imprese affiliate e associate", figurano partecipazioni in imprese affiliate e associate per un ammontare di 36.435,3 milioni di euro (13,6% del totale di bilancio). La valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate secondo il diritto commerciale si basa sul costo di acquisto e sul fair value qualora inferiore. Per le partecipazioni in imprese affiliate e associate la cui valutazione non avviene sulla base di quotazioni di borsa né di altri prezzi di mercato, come metodo di valutazione per il calcolo del fair value si applica il metodo basato sul reddito per tutte le compagnie di assicurazione Vita rilevanti e per le imprese operanti nel campo della previdenza aziendale, e il metodo del valore patrimoniale netto o il metodo basato sul reddito per le società di gestione patrimoniale rilevanti. In quest'ambito i

rappresentanti legali sono tenuti ad assumere decisioni discrezionali e a formulare stime e ipotesi in particolare sul futuro andamento delle attività e sugli sviluppi di fattori macroeconomici. Variazioni anche lievi di tali ipotesi e metodi utilizzati possono incidere in misura significativa sulla valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate. Sulla base dei valori calcolati e di altra documentazione, nell'esercizio in esame è emersa nel complesso una necessità di rettifiche di valore pari a 8,8 milioni di euro. Data la significativa rilevanza delle partecipazioni in imprese affiliate e associate ai fini della situazione patrimoniale ed economica della Società, e stante la notevole discrezionalità esercitata dai rappresentanti legali e il conseguente grado d'incertezza nelle stime, la valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate ha rivestito particolare importanza nell'ambito del nostro esame.

2 Data la rilevanza delle partecipazioni in imprese affiliate e associate, in sede di revisione abbiamo valutato le procedure di valutazione utilizzate dalla Società e le ipotesi formulate dai rappresentanti legali. Il nostro giudizio si è basato, fra l'altro, sulle nostre competenze specifiche, sul nostro know-how in ambito di valutazione degli investimenti e sulla nostra esperienza nel settore. Abbiamo inoltre esaminato il processo di valutazione della Società, inclusa la forma e l'efficacia dei controlli implementati dalla stessa. Su tale base abbiamo condotto verifiche di dettaglio (test of detail) su singoli casi di valutazione di partecipazioni in imprese affiliate e associate. Questi ultimi sono stati selezionati in base a un approccio orientato al rischio considerando le dimensioni e la rilevanza per il bilancio della Società, nonché l'eventuale presenza di indicazioni concrete di una riduzione permanente del valore. Nell'ambito delle verifiche di dettaglio su singoli casi di valutazione abbiamo verificato tra l'altro il metodo di valutazione prescelto, l'applicazione coerente del medesimo e la correttezza contabile della procedura utilizzata. Abbiamo altresì verificato l'adeguatezza delle ipotesi sottese ai calcoli (budgeting, definizione del tasso di attualizzazione e ipotesi sottostanti le rendite perenni). In tale contesto abbiamo anche esaminato le stime dei rappresentanti legali circa l'impatto della crisi legata al COVID-19 sulle attività delle imprese affiliate e di quelle con cui sussiste un legame di partecipazione, e ne abbiamo verificato l'applicazione in sede di calcolo dei proventi attesi. Sulla base delle procedure di verifica condotte ci risulta che le stime e le ipotesi formulate dai rappresentanti legali per la valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate siano giustificate e sufficientemente documentate.

3 L'informativa della Società concernente la valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate è riportata a pagina 44 della Nota integrativa.

2 _ Valutazione delle riserve matematiche

1 Nel bilancio d'esercizio della Società, alla voce "Riserve tecniche" sono state iscritte riserve matematiche per 236.821,2 milioni di euro (88,2% del totale di bilancio). Le compagnie di assicurazione sono tenute a costituire riserve matematiche nella misura necessaria, secondo la ragionevole prassi commerciale, a garantire l'adempimento nel tempo degli obblighi derivanti dalle polizze assicurative. A tal proposito occorre rispettare, oltre alle norme del

diritto commerciale vigenti in Germania, una serie di norme prudenziali per il calcolo delle riserve. Nel definire le ipotesi per la valutazione delle riserve matematiche, i rappresentanti legali della Società devono tenere in debito conto le norme di diritto commerciale e i requisiti regolamentari vigenti, nonché stimare eventi futuri e applicare adeguati metodi di valutazione. Variazioni anche lievi di tali ipotesi e metodi utilizzati possono incidere in misura significativa sulla valutazione delle riserve matematiche. Il portafoglio assicurativo della Società comprende principalmente obblighi di lunga scadenza per la copertura delle prestazioni per rendite, invalidità, caso vita e caso morte. Alla luce della persistente fase di tassi bassi sul mercato dei capitali, nel quadro di una modifica dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung* (DeckRV), il 1° marzo 2011 il legislatore ha richiesto l'introduzione di una riserva integrativa tassi (*Zinszusatzreserve*, ZZR) per il nuovo portafoglio, ovvero una maggiorazione degli interessi in base al business plan approvato per i contratti assicurativi appartenenti al portafoglio storico regolamentato. Le riserve integrative tassi vengono iscritte in bilancio come parte delle riserve matematiche. Data la significativa rilevanza di tali riserve ai fini della situazione patrimoniale ed economica della Società, la complessità delle norme applicabili e delle metodologie di calcolo, e stante la discrezionalità esercitata dai rappresentanti legali e il conseguente grado d'incertezza nelle stime, la valutazione delle riserve matematiche ha rivestito particolare importanza nell'ambito del nostro esame.

2 Data la rilevanza delle riserve matematiche e della riserva integrativa tassi per le attività della Società nel complesso, in sede di revisione abbiamo valutato insieme ai nostri esperti valutatori interni le ipotesi formulate dai rappresentanti legali e utilizzate dalla Società. A tal fine ci siamo avvalsi, fra l'altro, delle nostre competenze specifiche e dell'esperienza maturata nel settore, nonché di metodologie riconosciute. Abbiamo inoltre giudicato la forma e l'efficacia dei controlli implementati dalla Società per il calcolo e la rilevazione delle riserve matematiche. Su tale base abbiamo condotto ulteriori procedure analitiche e verifiche di dettaglio su singoli casi di valutazione delle riserve matematiche. Fra le altre cose abbiamo riconciliato i dati utilizzati come base per il calcolo del valore di regolamento con i documenti di base. Parallelamente abbiamo verificato i risultati dei calcoli della Società relativi all'ammontare delle riserve facendo riferimento alle norme di legge applicabili, nonché l'applicazione coerente dei criteri di valutazione. Per quanto concerne il calcolo della riserva integrativa tassi, abbiamo verificato la determinazione e l'utilizzo del tasso d'interesse di riferimento. Sulla base delle procedure di verifica condotte ci risulta che le stime e le ipotesi formulate dai rappresentanti legali per le riserve matematiche siano giustificate e sufficientemente documentate.

3 L'informativa della Società relativamente alle riserve matematiche, inclusa la riserva integrativa tassi, è riportata a pagina 38 della Nota integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI

I rappresentanti legali sono responsabili della fornitura di altre informazioni, fra cui la relazione sul governo societario ai sensi dell'articolo 289f, comma 4 HGB (Informazioni sulla quota di rappresentanza femminile).

Le altre informazioni comprendono inoltre le altre sezioni della Relazione annuale (senza ulteriori rimandi a informazioni esterne), fatta eccezione per il bilancio d'esercizio certificato, la relazione sulla gestione certificata e la nostra relazione di revisione.

Il nostro giudizio di revisione sul bilancio d'esercizio e sulla relazione sulla gestione non contempla il contenuto delle altre informazioni e pertanto non forniamo come revisori alcun giudizio né conclusione al riguardo.

Durante la revisione siamo tenuti a leggere le altre informazioni e a valutare se le stesse

- presentano incongruenze sostanziali rispetto al bilancio d'esercizio, alla relazione sulla gestione o alle conoscenze da noi acquisite durante l'audit, oppure
- includono errori sostanziali di altro genere.

RESPONSABILITÀ DEI RAPPRESENTANTI LEGALI E DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA PER IL BILANCIO D'ESERCIZIO E LA RELAZIONE SULLA GESTIONE

I rappresentanti legali sono responsabili della redazione di un bilancio d'esercizio che sia conforme alle norme del diritto commerciale vigenti in Germania sotto tutti gli aspetti rilevanti, e sono tenuti ad assicurare che lo stesso fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società secondo i principi contabili generalmente accettati in Germania. Inoltre, i rappresentanti legali sono responsabili dei controlli interni ritenuti necessari - ai sensi dei principi contabili generalmente accettati in Germania - a consentire la redazione di un bilancio d'esercizio che non sia viziato da errori significativi, siano essi di natura intenzionale o meno.

Nella stesura del bilancio d'esercizio, spetta ai rappresentanti legali valutare la capacità della Società di proseguire la sua attività secondo il principio della continuità aziendale. Sono inoltre tenuti, ove opportuno, a fornire indicazioni riguardo alla continuità aziendale. Essi sono altresì responsabili di redigere il bilancio secondo il principio contabile della continuità aziendale, salvo laddove sussistano circostanze di fatto o di diritto tali da escluderne l'applicazione.

I rappresentanti legali sono inoltre responsabili di redigere una relazione sulla gestione che fornisca un quadro complessivamente fedele della situazione della Società e che sia coerente con il bilancio d'esercizio sotto tutti gli aspetti rilevanti, sia conforme alle norme di legge vigenti in Germania e rappresenti correttamente le opportunità e i rischi legati agli sviluppi futuri. Infine, spetta ai rappresentanti legali intraprendere le misure e i provvedimenti (sistemi) ritenuti necessari per redigere una relazione sulla gestione conforme alle disposizioni di legge vigenti in Germania e assicurarsi di fornire prove adeguate e sufficienti per le dichiarazioni rese in tale relazione.

Il Consiglio di sorveglianza ha la responsabilità di vigilare sul processo di rendicontazione della Società per la stesura del bilancio d'esercizio e della relazione sulla gestione.

RESPONSABILITÀ DEL REVISORE CONTABILE PER LA REVISIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO E DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il nostro esame è finalizzato a ottenere una ragionevole certezza riguardo al fatto che il bilancio d'esercizio nel suo insieme non sia viziato da errori significativi, siano essi di natura intenzionale o meno, e che la relazione sulla gestione fornisca nel complesso un quadro fedele della situazione della Società, sia coerente con il bilancio d'esercizio sotto tutti gli aspetti rilevanti e con le conoscenze acquisite durante la revisione, sia conforme alle disposizioni normative vigenti in Germania ed esponga con esattezza le opportunità e i rischi dello sviluppo futuro. Provvediamo altresì a produrre una certificazione di revisione che contenga il nostro parere riguardo al bilancio d'esercizio e alla relazione sulla gestione.

Sebbene per ragionevole certezza si intenda un livello di sicurezza elevato, non vi è garanzia che una revisione condotta ai sensi dell'articolo 317 HGB e del Regolamento UE e secondo i principi di revisione dei conti generalmente accettati in Germania, fissati dall'Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), riesca sempre a individuare eventuali rappresentazioni difformi significative. Tali rappresentazioni difformi possono derivare da frode o errore e sono considerate significative se, singolarmente o nel complesso, potrebbero ragionevolmente influenzare le decisioni economiche intraprese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio e della relazione sulla gestione oggetto della verifica.

Esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per la durata della nostra revisione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di errori significativi – di natura intenzionale o meno – nel bilancio d'esercizio e nella relazione sulla gestione, pianifichiamo e conduciamo procedure di audit in risposta a tali rischi e raccogliamo elementi probativi sufficienti e adeguati da utilizzare come base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Il rischio di non rilevare false rappresentazioni sostanziali è più elevato in caso di frode che di errore, perché comportamenti fraudolenti possono implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o l'elusione dei controlli interni;
- acquisiamo conoscenza del sistema di controllo interno rilevante per la revisione del bilancio d'esercizio e dei provvedimenti e delle misure rilevanti per la revisione della relazione sulla gestione al fine di elaborare procedure di audit adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un parere riguardo all'efficacia dei suddetti sistemi aziendali;
- valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili utilizzati dai rappresentanti legali e la ragionevolezza dei valori stimati e delle informazioni fornite al riguardo dai rappresentanti legali;
- traiamo conclusioni riguardo all'adeguatezza dell'applicazione del principio della continuità aziendale da parte dei rappresentanti legali nonché alla presenza, in base agli elementi probativi acquisiti durante la nostra verifica, di incertezze sostanziali legate a eventi o circostanze che potrebbero mettere in forte dubbio la capacità della Società di continuare a operare in regime di continuità aziendale. Qualora rilevassimo un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a segnalare nella nostra certificazione di revisione le informazioni del bilancio d'esercizio e della relazione sulla gestione che ci hanno portato a tale conclusione ovvero, qualora tali informazioni siano inadeguate,

siamo tenuti a modificare il nostro giudizio professionale. Traiamo le nostre conclusioni sulla base degli elementi di prova acquisiti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, non si possono escludere eventi o circostanze futuri tali da compromettere la capacità della Società di proseguire la sua attività;

- valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio, comprese le relative note, e giudichiamo se il bilancio d'esercizio presenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da restituire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società secondo i principi contabili generalmente accettati in Germania;
- valutiamo la coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio, la sua conformità alle norme di legge nonché il quadro della situazione della società da essa fornito;
- sottoponiamo a revisione le informazioni prospettiche fornite dai rappresentanti legali nella relazione sulla gestione. Sulla base di evidenze adeguate e sufficienti acquisite durante l'audit, valutiamo in particolare le ipotesi rilevanti utilizzate dai rappresentanti legali per elaborare le informazioni prospettiche e verificiamo che tali informazioni siano state correttamente derivate dalle suddette ipotesi. Non esprimiamo un giudizio separato sulle informazioni prospettiche né sulle relative ipotesi sottostanti. Esiste un inevitabile rischio sostanziale che gli eventi futuri si discostino profondamente dalle informazioni prospettiche.

Insieme ai responsabili delle attività di governance discutiamo tra le altre cose la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile, nonché i rilievi significativi della revisione, comprese eventuali lacune nel sistema di controllo interno emerse durante la nostra verifica.

Forniamo ai responsabili delle attività di governance una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato i requisiti applicabili in materia di indipendenza e comunichiamo loro ogni relazione o altro aspetto che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, determiniamo quelli identificati come maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio d'esercizio per il periodo in esame e che hanno quindi costituito gli aspetti chiave della revisione. Tali aspetti sono descritti nella relazione di revisione, salvo in presenza di leggi o altre normative che ne precludono la divulgazione al pubblico.

Altri requisiti legali e requisiti giuridici diversi

ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 10 DEL REGOLAMENTO UE

Siamo stati nominati revisori contabili dal Consiglio di sorveglianza in data 16 marzo 2020. Il mandato ci è stato conferito in data 29 settembre 2020 dallo stesso Consiglio di sorveglianza. Operiamo in qualità di società di revisione di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Stoccarda, in via continuativa dal 2018.

Dichiariamo che i giudizi formulati nella presente relazione sono in linea con la relazione aggiuntiva destinata al comitato per il controllo interno predisposta ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento UE (relazione sulla revisione dei conti).

Revisore contabile responsabile

Il revisore responsabile per la revisione contabile è

Christine Keller.

Stoccarda, 26 febbraio 2021

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Christine Keller
Revisore contabile

Michael Kilbinger
Revisore contabile

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Egregi Signori,

abbiamo assistito il Consiglio direttivo nella direzione della società svolgendo i nostri doveri legali e statuari e vigilando costantemente sul suo operato. Nell'esercizio 2020 ci siamo riuniti due volte in sedute ordinarie e due volte in riunioni straordinarie del Consiglio di sorveglianza.

OGGETTO DELLE FUNZIONI CONSULTIVE

Nelle due riunioni ordinarie tenutesi a marzo e a dicembre, come pure mediante relazioni periodiche infrannuali, abbiamo chiesto al Consiglio direttivo di fornirci informazioni, sia per iscritto che verbalmente, sull'andamento delle attività e sulla situazione economica, sulla politica commerciale perseguita e su questioni rilevanti inerenti il business plan aziendale. In tali occasioni ci sono stati inoltre illustrati i motivi delle discrepanze fra l'evoluzione effettiva delle attività e gli obiettivi indicati in precedenza, che abbiamo provveduto a verificare.

Anche quest'anno il Consiglio di sorveglianza ha riservato grande attenzione alla strategia della Società e al posizionamento competitivo di Allianz Lebensversicherungs-AG, concentrandosi in particolare sui seguenti aspetti: ottimizzazione del business model tramite adeguamenti sistematici del portafoglio prodotti in linea con l'Allianz Customer Model e alla luce del contesto di bassi tassi d'interesse, nuove iniziative rivolte alla crescita, misure a favore di un approccio sempre più customer-centric, progressiva trasformazione digitale e processo di internazionalizzazione, nonché l'introduzione dei principi contabili IFRS 9 e 17 e l'impatto della crisi legata alla pandemia di COVID-19. Come già negli esercizi precedenti, ci siamo confrontati con il difficile contesto sui mercati dei capitali, con le conseguenti sfide per la Società e l'importanza strategica della solidità finanziaria come fattore competitivo. Anche quest'anno abbiamo riservato grande attenzione ai sistemi di controllo interno della Società, esaminando il sistema e gli ambiti prioritari nelle attività delle funzioni Internal Audit e Compliance, nonché la situazione e la strategia di rischio. Con riguardo alla situazione di rischio, si è prestata particolare attenzione all'impatto della pandemia di COVID-19 sui mercati dei capitali nonché alle conseguenze derivanti dal contesto di bassi tassi d'interesse, dal riesame della normativa Solvency II e dalla richiesta di applicazione di misure transitorie per la valutazione delle riserve (c.d. "transitionals") sul coefficiente di solvibilità. Abbiamo inoltre verificato l'idoneità professionale e l'onorabilità dei membri del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza.

Infine, in occasione delle riunioni straordinarie abbiamo trattato in particolare la questione della riorganizzazione nella divisione Operations e la conclusione di un contratto di controllo e trasferimento degli utili con Allianz Deutschland AG.

REVISIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

In occasione della riunione dedicata al bilancio, tenutasi il 10 marzo 2021, l'Attuario responsabile ci ha illustrato le principali risultanze della sua relazione esplicativa alla certificazione attuariale. In base agli esiti del suo esame, ha rilasciato una certificazione attuariale senza riserve ai sensi dell'articolo 141, comma 5, frase 1, n. 2 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG). Durante la suddetta riunione abbiamo preso atto e approvato la relazione esplicativa dell'Attuario responsabile e le relative considerazioni.

Il revisore dei conti designato, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC), Francoforte sul Meno, ha svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-AG al 31 dicembre 2020 e della relazione sulla gestione, formulando un parere senza riserve.

Il bilancio d'esercizio, la relazione sulla gestione e la relazione sulla revisione dei conti di PwC per l'esercizio 2020 sono stati inoltrati per tempo a tutti i membri del Consiglio di sorveglianza. La documentazione è stata ampiamente discussa in occasione della riunione del Consiglio di sorveglianza dedicata al bilancio, tenutasi il 10 marzo 2021, alla presenza del revisore dei conti, che ha presentato i risultati delle verifiche effettuate dimostrandosi disponibile a rispondere alle domande e a fornire informazioni supplementari. Sulla base dei controlli da noi effettuati riguardanti la documentazione presentata dal Consiglio direttivo e dal revisore dei conti, non abbiamo alcuna obiezione da muovere e concordiamo con i riscontri delle attività di revisione condotte da PwC. Il Consiglio di sorveglianza ha approvato il bilancio d'esercizio redatto dal Consiglio direttivo.

VARIAZIONI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO DIRETTIVO E DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Il 30 giugno 2020 Aylin Somersan Coqui, responsabile della divisione "Personale e Servizi interni" fino a tale data, ha concluso il proprio mandato in seno al Consiglio direttivo per assumere la funzione di Chief Risk Officer presso Allianz SE. La responsabilità della divisione Personale e Servizi interni rientra ora nella sfera di competenza del Presidente del Consiglio direttivo. Alla Sig.ra Somersan Coqui abbiamo espresso il nostro ringraziamento per i servizi resi nell'espletamento delle sue funzioni.

Il 31 marzo 2020 il Dr. Gunther Thallinger, ex Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza, e Sabia Schwarzer hanno concluso il proprio mandato in seno al Consiglio di sorveglianza per assumere nuovi mandati in seno al medesimo organo presso Allianz Deutschland AG. Quali loro successori sono stati nominati il Dr. Markus Faulhaber, ex Presidente del Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG, e la Dott.ssa Helga Jung, ex membro del Consiglio direttivo di Allianz SE. Quest'ultima ha assunto la carica di Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza succedendo al Dr. Thallinger. Abbiamo espresso ai membri uscenti del Consiglio di sorveglianza un sincero ringraziamento per l'impegno profuso nel corso del loro mandato.

A tutti i collaboratori e rappresentanti dei dipendenti rivolgiamo i nostri più sentiti ringraziamenti per il lavoro svolto nel corso dell'esercizio in esame.

Stoccarda, 10 marzo 2021

Dr. Klaus-Peter Röhler
Presidente

MEMBRI DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

DR. KLAUS-PETER RÖHLER

Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE,
Divisione Insurance German Speaking Countries and Central &
Eastern Europe (dal 1° aprile 2020)
Presidente del Consiglio direttivo di
Allianz Deutschland AG
Presidente del Consiglio di sorveglianza

DR. HELGA JUNG

Membro del Consiglio di sorveglianza di Deutsche Telekom AG e
di varie società Allianz,
ex membro del Consiglio direttivo di Allianz SE,
Divisione Human Resources, Legal, Compliance, Mergers & Acquisitions
Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza
dal 1° aprile 2020

DR. GÜNTHER THALLINGER

Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE,
Divisione Investment Management, ESG
Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza
fino al 31 marzo 2020

DR. BETTINA CORVES-WUNDERER

Membro di diversi organi amministrativi e di controllo,
ex Chief Financial Officer di Allianz S.p.A., Milano

DR. MARKUS FAULHABER

Membro di diversi organi di controllo,
ex Presidente del Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG
ed ex membro del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG
dal 1° aprile 2020

ROBERT FISCHER *

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG,
rappresentante indipendente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti,
Presidente dell'Organo centrale di rappresentanza dei dipendenti di Allianz Deutschland AG
e membro dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti di Gruppo

LOTHAR KLINGEL*

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG,
rappresentante indipendente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti,
Presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti - Sede centrale Stoccarda,
Membro del Consiglio direttivo della fondazione Dr.-Rudolf-Schloßmann-Stiftung

SABIA SCHWARZER

Responsabile della funzione
"Group Communications and Corporate Responsibility"
Allianz SE
fino al 31 marzo 2020

*_Rappresentante dei dipendenti

