

ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

Relazione annuale

2024

Solo la versione originale in tedesco del rapporto annuale di Allianz Lebensversicherungs-AG è autorevole e legalmente vincolante. Il rapporto 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)

		2024	Variazione rispetto all'esercizio precedente	2023	2022	Ulteriori informazioni a pagina
Raccolta premi lorda	milioni di euro	23 848	11,8%	21 323	21 450	6
Raccolta premi nell'attività assicurativa diretta	milioni di euro	23 607	12,0%	21 072	21 185	6
Prestazioni a favore dei clienti	milioni di euro	21 987	1,4%	21 678	19 849	6
Eccedenza lorda	milioni di euro	4 647	25,3%	3 708	2 539	8
Costi di acquisizione in % dei premi totali delle nuove attività	%	3,5		3,6	3,8	6
Costi amministrativi in % dei premi lordi contabilizzati	%	1,2		1,2	1,1	6
Trasferimento utili	milioni di euro	751	0,4%	748	892	8
Percentuale dei clienti rispetto ai proventi complessivi	%	91,2		90,1	86,4	8
Investimenti gestiti	milioni di euro	274 508	1,9%	269 278	270 605	7
Fondi rettificativi degli investimenti complessivi in % sul totale investimenti	%	-3,6		-3,5	-6,0	8
Interessi correnti medi	%	2,8		2,8	2,9	62
Rendimento netto	%	2,9		2,6	2,0	8
Patrimonio netto	milioni di euro	2 567		2 567	2 991	29
Riserve tecniche nette	milioni di euro	274 192	2,0%	268 732	267 612	29
Garanzia da riserva per rimborso premi libera e fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sui fondi di copertura	%	4,6		4,6	4,6	-
Numero di contratti	milioni	11,7	0,4%	11,6	11,6	21

INDICE

Pagina 2

2 Membri del Consiglio direttivo

Relazione sulla gestione

Pagine 3 - 25

- 5 Situazione generale**
- 6 Andamento delle attività**
- 10 Dipendenti**
- 12 Relazione sui rischi**
- 18 Prospettive e opportunità**
- 21 Andamento e struttura del portafoglio assicurativo**
- 23 Tipologie assicurative**
- 24 Relazione sul governo societario**
- 25 Relazione non finanziaria**

Bilancio d'esercizio

Pagine 26 - 32

- 27 Stato patrimoniale**
- 31 Conto economico**

Nota integrativa

Pagine 33 - 83

- 40 Informazioni supplementari sull'Attivo**
- 59 Informazioni supplementari sul Passivo**
- 62 Informazioni supplementari sul Conto economico**
- 64 Altre informazioni**
- 67 Partecipazione agli utili degli assicurati**

Pagine 84 - 91

- 84 Relazione della società di revisione indipendente**
- 89 Relazione del Consiglio di sorveglianza**
- 91 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. I dati tra parentesi sono dati comparativi riferiti all'esercizio precedente.

MEMBRI DEL CONSIGLIO DIRETTIVO

Rudolf Kubat

Presidente del Consiglio
direttivo dal 1° gennaio 2025

Katja de la Viña

Presidente del Consiglio direttivo
fino al 31 dicembre 2024

Heinke Conrads

Clientela aziendale

Henriette Götze

Gestione e Personale

Alf Neumann

Digitalizzazione

Volker Priebe

Clientela privata e Prodotti

Martin Riesner

Finance

Thomas Wiesemann

Distribuzione

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Allianz Lebensversicherungs-AG, grazie alla sua solidità finanziaria, a un portafoglio di investimenti professionalmente strutturato e orientato a livello globale, nonché a costi amministrativi molto contenuti, si conferma un partner estremamente affidabile per i propri clienti. Ciò si riflette anche nel 2024 in una forte domanda da parte della clientela, in un tasso di cancellazione molto basso in termini di numero di polizze e in un ulteriore aumento dei contratti in gestione, saliti a quasi 11,7 milioni di unità.

L'ampia gamma di soluzioni di previdenza, adatte a ogni fase della vita, ha generato anche nel 2024 un elevato volume di nuove attività. In particolare, il business a premio unico ha registrato una crescita significativa.

Nel 2024 è stata registrata una raccolta premi per 23,8 (21,3) miliardi di euro. Allianz Lebensversicherungs-AG ha ulteriormente rafforzato la posizione di leadership nel ramo assicurativo Vita del mercato tedesco.

SITUAZIONE GENERALE

Presentazione della società

La società Allianz Lebensversicherungs-AG è una controllata di Allianz Deutschland AG, con sede a Monaco di Baviera, ai sensi del § 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 100,0% delle quote di Allianz Deutschland AG. Allianz Deutschland AG detiene una quota del 94,9% delle azioni in Allianz Lebensversicherungs-AG in via diretta e una quota del 5,1% in via indiretta. Pertanto, Allianz SE detiene indirettamente tutte le quote di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Andamento economico generale

Economia mondiale e Germania

Nel 2024 l'economia mondiale ha registrato un'ulteriore crescita solida del 2,8%, nonostante perduranti incertezze geopolitiche. L'economia statunitense si è confermata resiliente, sostenuta da una solida spesa privata, con una crescita del 2,8%. Europa e Cina hanno dovuto affrontare sfide strutturali. Il tasso di crescita è stato dello 0,8% nella zona euro e del 5,0% in Cina. L'inflazione è diminuita a livello globale, riportandosi nella maggior parte delle regioni verso il 2,0%, con l'eccezione della Cina, che ha continuato a registrare un'inflazione contenuta pari allo 0,4% in media annua.

In Germania, la performance economica è diminuita per il secondo anno consecutivo. Dopo il -0,3% del 2023, il prodotto interno lordo è calato di un ulteriore 0,2% nel corso del 2024. Le cause principali sono state il calo della competitività dell'industria, che ha determinato una riduzione delle esportazioni dello 0,8%, e la cautela dei consumatori privati, con la spesa per consumi in aumento di appena lo 0,3%. Inoltre, l'incertezza economica e livelli dei tassi più elevati hanno gravato sugli investimenti, diminuiti del 2,8%. Un impulso alla crescita nel 2024 è provenuto dalla spesa pubblica per consumi, aumentata del 2,6%.

Politica monetaria e mercati dei capitali

Con il calo dell'inflazione, le banche centrali in Europa e negli Stati Uniti hanno iniziato a ridurre i tassi d'interesse. La Banca Centrale Europea ha abbassato il tasso sui depositi di 100 punti base, portandolo al 3,0%. Anche la Federal Reserve statunitense ha ridotto il proprio tasso di riferimento di 100 punti base, al 4,5%. Tuttavia, i tassi di rendimento a lungo termine non hanno reagito nella stessa misura, a causa delle crescenti preoccupazioni per l'aumento del debito pubblico. I rendimenti dei titoli di Stato tedeschi sono saliti nel corso dell'anno di 33 punti base al 2,4%, mentre quelli dei Treasury statunitensi sono aumentati di 71 punti base al 4,6%.

I mercati azionari hanno registrato nel 2024 decisi rialzi: oltre ai tagli dei tassi, il perdurante entusiasmo per l'intelligenza artificiale ha sostenuto le quotazioni. Le azioni statunitensi (S&P 500) sono aumentate del 23,3%, mentre le azioni tedesche (DAX), nonostante una contrazione dell'economia, hanno messo a segno un +18,8%.

Evoluzione dei redditi e comportamento di risparmio

Il numero degli occupati in Germania è aumentato nel 2024 dello 0,2%, attestandosi in media a 46,1 milioni, sebbene la crescita dell'occupazione sia ristagnata verso fine anno. L'incremento degli occupati ha riguardato principalmente il settore pubblico, mentre l'industria ha registrato un calo dell'occupazione. Grazie a consistenti rinnovi contrattuali, le retribuzioni medie sono aumentate del 5,3%. Ne è derivato un aumento del reddito disponibile delle famiglie del 4,5%, nettamente al di sopra dell'inflazione media del 2,2%.

Il tasso di risparmio ha raggiunto l'11,6%, uno dei livelli più elevati degli ultimi 30 anni, con l'eccezione degli anni della pandemia di COVID-19 (2020 e 2021). L'elevata propensione al risparmio e l'andamento positivo dei mercati azionari hanno fatto sì che la ricchezza finanziaria delle famiglie toccasse, a fine settembre 2024, un nuovo record di 9,0 trilioni di euro, il 6,4% in più rispetto a fine 2023. Con i tagli della BCE, il comportamento di risparmio è cambiato: i prodotti a tasso d'interesse, come i depositi a termine o le obbligazioni, hanno perso attrattiva, mentre azioni e fondi d'investimento sono tornati in primo piano. I prodotti assicurativi hanno rappresentato il 12,7% dei nuovi flussi di risparmio.

Settore assicurativo

Raccolta premi

Nel complesso, nonostante le prospettive macroeconomiche attenuate per l'economia tedesca, l'andamento del business degli assicuratori in Germania nel 2024 è stato soddisfacente. Secondo i dati preliminari, l'Associazione tedesca delle assicurazioni (GDV) prevede un aumento complessivo dei premi per il settore assicurativo tedesco nel 2024, in tutti i rami di attività.

Nel ramo Vita (inclusi fondi e casse pensione), i ricavi da premi si sono mantenuti stabili nel 2024. Sulla base di informazioni provvisorie della GDV, i premi lordi contabilizzati delle compagnie Vita tedesche, dopo un calo più marcato nell'anno precedente, sono aumentati del 2,6%, passando da 92,1 a 94,4 miliardi di euro. Tali dinamiche si devono a un forte business a premio unico, cresciuto del 9,9% a 28,3 miliardi di euro. Al contrario, i premi ricorrenti si sono leggermente ridotti dello 0,2% a 66,1 miliardi di euro.

ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ

Attività assicurativa

Raccolta premi

La raccolta premi contabilizzata di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'attività assicurativa diretta si è attestata a 23,6 miliardi di euro con un incremento del 12,0% rispetto all'esercizio precedente (21,1 miliardi di euro). I premi unici sono ammontati a 13,2 (10,7) miliardi di euro, mentre i premi ricorrenti sono rimasti costanti a 10,4 (10,4) miliardi di euro.

Nel 2024 il tasso di cancellazione al netto delle RSU è aumentato leggermente all'1,6% (1,5%), tenuto conto di riscatti e altri abbandoni anticipati. Considerati sia i riscatti che le interruzioni nel versamento dei premi assicurativi senza disdetta, il tasso di cancellazione al netto dei premi è aumentato al 5,4% (4,7%). L'aumento è riconducibile in larga misura alle esenzioni dal versamento dei contributi dovute ai cambi di datore di lavoro nei contratti di previdenza aziendale.

Nuove attività

I nuovi premi ammontano a 14,2 miliardi di euro, con un incremento del 21,9% rispetto al 2023. Il già citato aumento dei premi unici è stato del 23,1%. I nuovi premi ricorrenti sono aumentati del 7,7%, da 907 a 977 milioni di euro.

Nel segmento dei clienti privati, ha registrato un incremento dei nuovi premi a 9,1 (8,3) miliardi di euro, con un rialzo dei premi unici, attestatisi a 8,7 (7,9) miliardi di euro. I nuovi premi da polizze assicurative a premi ricorrenti incassate sono aumentati del 5,1% a 263,4 (250,7) milioni di euro, mentre gli adeguamenti alla crescita sono saliti leggermente a 138,7 (137,5) milioni di euro. Nel complesso, il segmento dei clienti privati ha rappresentato circa il 64% (71%) dei nuovi premi di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Nel segmento dei clienti aziendali i premi unici sono aumentati del 61% attestandosi a 4,5 (2,8) miliardi di euro, influenzati anche da singole operazioni di grande entità. I nuovi premi ricorrenti hanno registrato un incremento del 10,8% attestandosi a 574,6 (518,3) milioni di euro. Di conseguenza, i nuovi premi sono stati complessivamente pari a 5,1 (3,3) 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 76% delle nuove polizze sottoscritte nel segmento societario.

Portafoglio

Rispetto all'esercizio precedente, il capitale assicurato in essere è aumentato del 2,9% da 435,1 a 447,7 miliardi di euro. Con 11,7 milioni, il numero dei contratti gestiti supera dello 0,4% il volume dell'esercizio precedente. Le tipologie assicurative e l'andamento e la struttura del portafoglio assicurativo sono descritti in dettaglio, rispettivamente, a pagina 23 e 21.

Prestazioni a favore dei clienti

I pagamenti di Allianz Lebensversicherungs-AG ai clienti per scadenze, rendite, polizze rischio morte e riscatti sono aumentati dell'1,4% a 22,0 (21,7) miliardi di euro. Di questi, 15,2 (15,2) miliardi di euro sono attribuibili alle scadenze, 2,8 (2,7) miliardi di euro alle rendite e 4,1 (3,8) miliardi di euro ai benefici agli assicurati per polizze rischio morte e riscatti.

Oneri del conto tecnico

I costi di acquisizione si sono attestati a 1.358 (1.276) milioni di euro. Di questi, 901 (845) milioni di euro sono ascrivibili a commissioni di acquisizione e altre retribuzioni legate ai risultati degli agenti assicurativi. Per quanto riguarda i premi totali delle nuove attività, la voce dei costi di acquisizione è calata al 3,5% (3,6%).

I costi amministrativi sono aumentati a 276 (259) milioni di euro a causa degli investimenti nelle operazioni e nell'infrastruttura IT rispetto all'anno precedente. In rapporto ai premi complessivi, ne risulta un indice dei costi amministrativi in linea con l'anno precedente, pari all'1,2% (1,2%).

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.

Nel 2024 i nuovi premi di APK sono stati pari a 44,1 (48,8) milioni di euro. Si tratta essenzialmente di contributi variabili una tantum e di aumenti automatici derivanti da contratti di stock. Pertanto, nel periodo di riferimento, la raccolta premi è stata pari a 479,8 (513,9) milioni di euro, ovvero del 6,6% inferiore a quella dell'anno precedente. APK presenta un utile d'esercizio di 15,0 (20,0) milioni di euro.

Nel 2024, i nuovi premi di APF ammontano a 74,3 (87,2) milioni di euro. La raccolta premi nel periodo in esame è stata di 121,7 milioni di euro, in aumento del 3,4% rispetto all'anno precedente (117,7 milioni di euro). I premi unici sono diminuiti a 59,5 (68,7) milioni di euro, mentre i premi ricorrenti sono saliti a 62,2 (48,9) milioni di euro. Come nell'esercizio precedente, l'APF presenta un errore annuale di 0,1 (4,3) milioni di euro per il 2024.

Filiali

L'attività di Allianz Lebensversicherungs-AG si concentra in Germania, sebbene la società operi in misura minore anche all'estero, tramite filiali. Una filiale a Trieste (Italia) e una a Madrid (Spagna) vendono un prodotto pensionistico privato personalizzato per il rispettivo mercato locale.

Attività di finanziamento immobiliare di Allianz

Nell'ambito della gestione degli investimenti per la clientela, Allianz Lebensversicherungs-AG opera anche come erogatore di prestiti nell'area del finanziamento immobiliare. Con un volume di nuovi affari di 1,61 miliardi di euro e circa 4.300 contratti di prestito conclusi, nel 2024 è stato superato il risultato dell'esercizio precedente. L'ammontare dei prestiti è aumentato del 27,8%, mentre il numero di pratiche è cresciuto del 19,4% rispetto all'anno precedente. Questo sviluppo positivo è riconducibile a un livello dei tassi stabilizzatosi e al calo dei prezzi immobiliari fino a metà anno, fattori che hanno rafforzato la fiducia dei consumatori e, di conseguenza, la domanda sui mercati del credito. Un ulteriore fattore di crescita nel 2024 è stato il ricorso alle misure di incentivazione pubblica, che ha accresciuto l'attrattiva dei mutui ipotecari. Nel nuovo business, l'attenzione si è concentrata sul finanziamento di edifici sostenibili, al fine di soddisfare i requisiti della tassonomia UE.

Il portafoglio dei prestiti ipotecari con garanzia reale di Allianz Lebensversicherungs-AG è aumentato lievemente a 29,0 miliardi di euro. Alla fine del 2024 erano stati gestiti circa 128.600 prestiti ipotecari. Per rafforzare la propria posizione di mercato, nel corso dell'anno l'area del finanziamento immobiliare di Allianz ha modernizzato con successo i propri sistemi di vendita e di amministrazione.

Investimenti

Nell'esercizio di riferimento, il portafoglio investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG è aumentato dell'1,9% a 274,5 (269,3) miliardi di euro. Il volume lordo dei nuovi investimenti si è attestato a 42,5 (48,6) miliardi di euro. Nel 2024, il valore di mercato degli investimenti è aumentato a 264,6 (259,8) miliardi di euro.

Strategia d'investimento focalizzata su sicurezza e utili

Anche nel 2024, 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. La diversificazione internazionale e regionale degli investimenti di capitale è stata ulteriormente portata avanti e si è continuato a investire anche in investimenti di capitale non negoziati in borsa. Sono stati potenziati in particolare i prestiti alle PMI con investimenti netti pari a 1,5 (2,1) miliardi di euro e alla classe di attivi delle energie rinnovabili con investimenti netti pari a 0,2 (0,1) miliardi di euro. Nel complesso, gli investimenti alternativi hanno generato un rendimento interessante anche quest'anno. Nel settore immobiliare si è osservato, dal lato del mercato, un ulteriore calo dei prezzi.

Ulteriori investimenti sono stati effettuati in titoli a reddito fisso con scadenze a breve-medio termine e rendimenti allettanti. Per finanziare questa classe di attivi sono state vendute posizioni a reddito fisso meno redditizie.

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 2024, questa quota, a valori di mercato, era pari al 72% (73%) degli investimenti. Il leggero calo è dovuto all'aumento dei tassi nell'area delle scadenze più lunghe, che ha comportato minori valori di mercato per i titoli già in portafoglio. Inoltre, la componente azionaria è aumentata grazie alla performance positiva dei mercati azionari nel 2024.

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 all'86% (87%) in base ai valori di mercato. 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 dell'Eurozona. 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 2024, la componente di obbligazioni societarie nel portafoglio complessivo era pari al 22,2% (19,5%) (in base ai valori di mercato). La quota delle obbligazioni dei mercati emergenti nel portafoglio totale è stata del 5,6% (5,7%) in base al valore di mercato.

Al termine del 2024, la quota rappresentata da titoli azionari in portafoglio in base ai valori di mercato era pari al 17,8% (16,1%), tenendo conto delle operazioni di copertura e includendo energie rinnovabili e infrastrutture.

Risultato degli investimenti

Il risultato netto degli investimenti ammonta a 8,4 (7,1) miliardi di euro, di cui 3,8 (3,9) 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:

milioni di euro	2024	2023	2022
Reddito corrente	8 896	8 123	8 516
+ Utile da cessione	862	708	3 328
+ Rivalutazione	449	101	48
- Perdite di vendita	-89	-835	-3 496
- Ammortamenti straordinari	-505	-444	-2 290
- Costi correnti	-1 175	-559	-598
Utile netto	8 438	7 094	5 507

I redditi correnti, pari a 8.896 (8.123) milioni di euro, si sono attestati a 773 milioni di euro oltre il livello del 2023. Nel 2024, questo importo include distribuzioni da fondi speciali per un totale di 3.779 (3.799) milioni di euro. Inoltre, i proventi correnti da immobili e da investimenti in imprese affiliate e associate si sono attestati a 3.134 (2.450) milioni di euro, sopra il livello dell'esercizio precedente, principalmente grazie a risultati più elevati delle partecipazioni di private equity. Proventi correnti inferiori provenienti da società immobiliari sono stati compensati da proventi correnti più elevati derivanti da partecipazioni che investono in strumenti di debito/alternative a tasso fisso. Gli utili da cessione, pari a 862 (708) milioni di euro, sono saliti sopra il livello dell'anno precedente. Le minusvalenze da realizzo, pari a 89 (835) milioni di euro, si sono ridotte in modo significativo nel 2024, circostanza riconducibile a riallocazioni sensibilmente inferiori delle attività a reddito fisso. Le svalutazioni straordinarie (impairment) si sono attestate a 505 (444) milioni di euro, pressoché in linea con l'anno precedente. Gli oneri correnti, pari a 1.175 (559) milioni di euro, sono aumentati principalmente per gli accantonamenti per perdite su contratti onerosi e per oneri correnti su derivati.

Nel 2024, il risultato netto degli investimenti (ovvero tutti i ricavi al netto dei costi) è ammontato a 8.438 (7.094) milioni di euro. Questo include l'importo di 503 (190) milioni di euro relativi al risultato da assicurazioni unit-linked.

L'interesse netto degli investimenti equivaleva al 2,9% (2,6%), calcolato a partire dal risultato netto, escludendo il risultato delle polizze unit-linked.

Fondi rettificativi degli investimenti

Nel 2024 si è registrato un lieve incremento del livello dei tassi d'interesse e un andamento positivo dei mercati azionari. Ciò ha avuto un impatto sulle riserve di valutazione degli investimenti. Le riserve di valutazione su investimenti comprendono attività non dichiarate pari a 17,4 (14,4) miliardi di euro e passività non dichiarate per 27,3 (23,8) miliardi di euro per un totale di meno -9,9 (-9,4) miliardi di euro. Si tratta di -3,6 (-3,5) percento del valore contabile degli investimenti totali.

Le riserve di valutazione relative agli investimenti in imprese affiliate e associate, pari a 12,0 (8,9) miliardi di euro, sono aumentate in particolare grazie all'andamento favorevole degli investimenti alternativi e al conseguente incremento delle riserve. Le riserve di valutazione delle azioni e delle quote di attività di investimento sono diminuite complessivamente a -20,1 (-16,6) miliardi di euro a causa dell'aumento dei tassi d'interesse. Per altri prestiti e ipoteche sono iscritti fondi rettificativi pari a -2,4 (-2,7) miliardi di euro, pressoché invariati rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri silenti degli investimenti a reddito fisso sono temporanei, in quanto si ridurranno fino alla scadenza dei titoli. Di conseguenza, gli ammortamenti di cui al § 341b e c del Codice commerciale tedesco non sono stati effettuati su tali investimenti.

Le riserve di valutazione immobiliare si sono ridotte di 0,3 miliardi di euro, attestandosi a 0,6 (0,9) miliardi di euro, per effetto del calo dei prezzi e delle vendite. Per maggiori dettagli si rimanda a pagina 48.

Note esplicative sul Conto economico

Eccedenza lorda

Nell'esercizio in esame, l'eccedenza lorda al netto del tasso garantito è ammontata a 4,7 (3,7) miliardi di euro. La riduzione della riserva supplementare per gli interessi di 0,7 (0,7) miliardi di euro è già stata accolta ai sensi del § 5, commi 3 e 4 del regolamento sulla riserva di copertura, con l'analogia attuazione del patrimonio esistente.

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 3,4 (2,5) miliardi a valere sull'eccedenza lorda. D'altro canto, dalla medesima riserva sono stati prelevati 2,7 (2,2) miliardi di euro accreditati ai clienti come partecipazioni agli utili per il 2024. Al 31 dicembre 2024, la riserva per rimborso premi ammontava a 14,8 (14,1) miliardi di euro.

Percentuale dei clienti rispetto ai proventi complessivi

Oltre alla partecipazione all'eccedenza lorda tramite i conferimenti nella riserva per rimborso premi, i clienti hanno percepito anche accrediti diretti per 536 (463) milioni di euro. Pertanto, insieme al tasso garantito del valore di 3,8 (3,9) miliardi di euro, comprensivo del cambiamento nella riserva per integrativa tassi, il 91,2% (90,1%) del totale dell'eccedenza lorda e del tasso garantito è andato a beneficio degli assicurati di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Trasferimento utili

In base all'attuale contratto di controllo e di cessione degli utili con Allianz Deutschland AG, per il 2024 viene versato un importo di 751 (748) milioni di euro ad Allianz Deutschland AG.

Partecipazione agli utili

Grazie a una strategia d'investimento di lungo periodo e globalmente diversificata, Allianz Lebensversicherungs-AG può mantenere stabile, per il 2025, la remunerazione (tasso d'interesse) riconosciuta ai propri clienti.

Per il concetto previdenziale "Perspektive", Allianz Lebensversicherungs-AG offre anche per il 2025 un interesse complessivo del 3,8% (3,8%). Questo risulta da un interesse corrente del 2,8% (2,8%), dalla

partecipazione agli utili a scadenza e da un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi per un totale dello 1,0% (1,0%).

Per il prodotto previdenziale "Klassik", l'interesse complessivo è pari al 3,5% (3,5%) e si compone di un interesse corrente del 2,7% (2,7%), della partecipazione agli utili a scadenza e di un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi per un altro 0,8% (0,8%).

I concetti di previdenza a forte esposizione ai mercati dei capitali, KomfortDynamik e InvestFlex, puntano sulle opportunità dei mercati e fanno leva sul solido patrimonio di copertura come fondamento stabilizzante. Allianz Lebensversicherungs-AG offre anche un tasso d'interesse complessivo del 3,8% (3,8%) per la parte del capitale depositata nel portafoglio di attivi a copertura.

La partecipazione degli assicurati ai fondi rettificativi verrà stabilita alla scadenza del contratto secondo la procedura di calcolo descritta alle pagine 67 e segg. fermo restando il pagamento dell'importo base dichiarato. Con tale importo base è possibile compensare le oscillazioni subite dal mercato durante l'anno.

Raffronto tra andamento delle attività e stime precedenti

Nel 2024 i premi lordi contabilizzati sono aumentati sensibilmente rispetto all'anno precedente, in controtendenza rispetto alle attese. In particolare, i premi unici contabilizzati si sono collocati significativamente al di sopra delle aspettative.

I proventi netti da investimenti e l'avanzo lordo sono cresciuti rispetto all'esercizio precedente in misura lievemente superiore al previsto.

Le spese di gestione assicurativa si sono sviluppate in linea con le attese.

Contrariamente a una previsione di diminuzione, le prestazioni liquidate alla clientela sono risultate sostanzialmente invariate rispetto all'anno precedente.

Nel 2024 Allianz Lebensversicherungs-AG ha continuato a privilegiare il contatto personale con clienti e partner di distribuzione, con un conseguente aumento delle trasferte. Alle emissioni generate da viaggi, consumo energetico e uso di carta, la Società contrappone numerose misure quali nuovi concetti di mobilità e un maggiore impiego di energie rinnovabili. Inoltre, Allianz Lebensversicherungs-AG contribuisce alla riduzione delle emissioni di gas serra sia delle proprie attività operative sia del portafoglio di investimento, in coerenza con gli obiettivi del Gruppo Allianz.

Come nell'anno precedente, è stata raggiunta - come da previsione - la quota target del 100,0% di elettricità verde presso le sedi aziendali.

Gli obiettivi 2024 in materia di coinvolgimento del personale con focus sulla cultura aziendale (IMIX), su un ambiente di lavoro equilibrato (WWI+) e sulla promozione dell'apprendimento continuo per tutti i dipendenti sono stati conseguiti. Per quanto riguarda la fidelizzazione dei clienti - misurata dal Net Promoter Score digitale - Allianz Lebensversicherungs-AG ha registrato nel 2024 un andamento positivo in linea con le attese. La posizione di leader in termini di fedeltà è stata nuovamente confermata.

Funzioni delocalizzate

Svariate funzioni operative di Allianz Lebensversicherungs-AG vengono svolte da altre società del Gruppo Allianz.

Le funzioni di revisione interna e di compliance, così come parte delle attività di contabilità e del calcolo del capitale di rischio ai sensi di Solvency II (SCR), sono state accentrate presso Allianz SE.

La distribuzione tramite la rete agenziale Allianz e una parte del canale bancario 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 è stata ripartita su PIMCO Europe GmbH, Allianz Capital Partners GmbH, Allianz Global Investors GmbH e PIMCO Prime Real Estate GmbH.

Allianz Lebensversicherungs-AG riceve i servizi di infrastruttura e di tecnologia dell'informazione da Allianz Technology SE, che a sua volta riceve gran parte dei servizi da essa forniti da fornitori esterni di servizi. Allianz Lebensversicherungs-AG ha trasferito gran parte della gestione e il del monitoraggio dell'outsourcing informatico ad Allianz Kunde und Markt GmbH e Allianz ONE – Business Solutions GmbH, che fornisce anche servizi di sicurezza informatica ad Allianz Lebensversicherungs-AG.

Situazione finanziaria

Un'efficiente gestione della liquidità rientra fra gli obiettivi della gestione finanziaria di Allianz Lebensversicherungs-AG. La partecipazione di Allianz Lebensversicherungs-AG a 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. Inoltre, Allianz Lebensversicherungs-AG ha adottato diverse misure per garantire che le esigenze di liquidità inattese possano essere coperte da investimenti altamente liquidi, senza dover vendere posizioni utilizzate in modo permanente per le operazioni commerciali.

Dichiarazione generale sull'andamento dell'attività

Sulla base dei dati preliminari della GDV, Allianz Lebensversicherungs-AG è riuscita ad aumentare la sua quota di mercato sia in termini di nuovi premi che di premi sottoscritti. Ciò dimostra che Allianz Lebensversicherungs-AG, grazie alla propria solidità finanziaria e all'offerta di prodotti per i segmenti privati e imprese, è un partner attrattivo e affidabile. Il costante ampliamento della gamma con soluzioni innovative nelle coperture del rischio, nella previdenza individuale e nella previdenza aziendale rientra nell'impegno della Società a soddisfare in modo completo le esigenze della clientela.

L'andamento dell'operatività nel 2024 è stato complessivamente molto soddisfacente.

DIPENDENTI

Per contribuire al successo dei nostri obiettivi strategici, Allianz Lebensversicherungs-AG si è impegnata a promuovere una cultura aziendale che attribuisca un'importanza analoga alle prestazioni ottenute ("Cosa") e alla collaborazione all'insegna della pluralità ("Come"). Si fonda sui quattro "People Attributes", che descrivono i comportamenti nelle società del Gruppo Allianz a livello globale e attraverso i quali la Società consegue i propri obiettivi aziendali e mantiene la sua posizione di vertice nel confronto competitivo:

- 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 successo. Per conquistare e fidelizzare dipendenti qualificati e di talento, Allianz Lebensversicherungs-AG offre un ambiente di lavoro allettante, e il continuo investimento nelle competenze e nelle conoscenze dei dipendenti, ad esempio attraverso la piattaforma di apprendimento AllianzU.

L'obiettivo trasversale di Allianz Lebensversicherungs-AG è instaurare una cultura dell'apprendimento permanente e sviluppare la Società in un'organizzazione che apprende. A tal fine, a tutti i dipendenti sono messe a disposizione 43 ore annue dell'orario di lavoro per attività di apprendimento e formazione, pari a circa un'ora alla settimana. L'offerta formativa di Allianz Lebensversicherungs-AG comprende, tra l'altro, apprendimento digitale, blended learning, formazione in presenza, aule virtuali e programmi di sviluppo dei talenti.

Nell'ambito dell'iniziativa globale #Lead, Allianz Lebensversicherungs-AG persegue l'obiettivo di consolidare una solida cultura della leadership e di sviluppare competenze manageriali orientate al futuro.

La crescita professionale è sostenuta da un modello di carriera che prevede percorsi equivalenti per manager, project leader, ruoli in assetti-agili e figure specialistiche. Questo sistema consente uno sviluppo flessibile dei dipendenti in base alle esigenze e alle capacità individuali. La mobilità, e in particolare l'esperienza internazionale, è promossa tramite misure mirate quali rotazioni e posizioni all'estero pubblicate su marketplace interni dei talenti.

Allianz Lebensversicherungs-AG si impegna con coerenza per la promozione sostenibile delle donne nelle posizioni di leadership. In tal senso, abbiamo pubblicato gli obiettivi relativi alle "quote rosa" al termine della Relazione sulla gestione nel paragrafo intitolato "Relazione sul governo societario a norma del § 289f, comma 4, unitamente al comma 2, punto 4 del Codice commerciale tedesco (HGB)".

Oltre alle pari opportunità nell'assegnazione degli incarichi di vertice, parità retributiva ed equità di genere rivestono un'importanza particolarmente elevata nell'organizzazione. In aggiunta a numerose misure interne, come la verifica della retribuzione tramite benchmark interni ed esterni, Allianz Lebensversicherungs-AG ha partecipato con successo anche nel 2023 al processo di certificazione EDGE per la parità di genere, confermando la valutazione del 2021, valida per due anni e che copre pertanto anche il 2024.

Nei propri valori fondamentali Allianz Lebensversicherungs-AG si riconosce in diversità e inclusione. In quanto impresa responsabile, Allianz Lebensversicherungs-AG attribuisce grande importanza al fatto che i dipendenti possano avere successo in tutte le loro dimensioni e con background differenti.

Anche nel 2024 Allianz Lebensversicherungs-AG 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.

Inoltre, la società offre generosi vantaggi sotto forma di prestazioni assicurative aggiuntive, servizi familiari o contributi per la salute e la mobilità.

Numero di dipendenti

Nel 2024, Allianz Lebensversicherungs-AG contava una media annuale di 4.519 (4.293) dipendenti.

Cifre e fatti

		2024	2023	2022
Dipendenti ¹		4 519	4 293	4 161
In servizio interno		4 332	4 108	3 960
di cui dipendenti a tempo indeterminato		3 902	3 736	3 647
di cui apprendisti		302	272	172
di cui altri dipendenti in corso di formazione		89	58	53
di cui a tempo determinato		38	43	88
Collaboratori esterni dipendenti		187	185	201
di cui dipendenti a tempo indeterminato		187	185	201
Quota di donne	in %	59	59	59
Quota di uomini	in %	41	41	41
Quota di dipendenti a tempo pieno in servizio interno	in %	72	72	72
Quota di dipendenti a tempo parziale in servizio interno	in %	28	28	28
Quota di universitari	in %	29	29	29
Età (media in anni)		42,7	43,0	43,2
Periodo alle dipendenze del Gruppo (media in anni)		17,1	17,9	18,2
Retribuzioni	milioni di euro	312,7	290,0	274,1
Contributi sociali	milioni di euro	52,9	48,2	44,2
Oneri previdenziali	milioni di euro	24,7	21,2	18,7
Oneri per sostegni	milioni di euro	0,2	0,2	0,2

1_Media annuale su base trimestrale, compresi i contratti di lavoro a riposo.

Nel corso dell'esercizio, le spese per salari e stipendi sono ammontate a 312,7 (290,0) milioni di euro. Gli oneri previdenziali e sociali, nonché le spese per sovvenzioni, equivalgono in totale a 77,8 (69,6) 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 loro grande impegno, la loro grande motivazione e la loro competenza. Un grazie va anche alle associazioni di rappresentanza e ai rappresentanti dei dipendenti nei Comitati 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, il Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG ha concordato una propensione al rischio fondamentalmente conservativa, tenendo conto dei requisiti normativi e di quelli di Allianz SE.

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 olistico di Allianz Lebensversicherungs-AG è documentato in una linea guida interna. Un severo monitoraggio dei rischi e la rispettivo rendicontazione consentono di riconoscere e reagire per tempo 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 Lebensversicherungs-AG, facente capo al Chief Risk Officer incaricato dal Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG. 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 rendicontazione 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 di rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Per lo scambio costante di informazioni sulla situazione di rischio è stato istituito un Comitato rischi, composto per lo meno da due membri del Consiglio direttivo. Il Comitato rischi supporta il Consiglio direttivo nell'individuazione, valutazione e gestione dei rischi con analisi e raccomandazioni relative ai compiti e alle competenze attribuitgli dall'ordinamento interno. Oltre al Presidente del Consiglio Direttivo, al Direttore Finanziario e al membro del Consiglio Direttivo responsabile della Clientela privata e dei Prodotti, il Comitato rischi comprende, tra gli altri, i responsabili della sottoscrizione dei rischi assicurativi, degli investimenti, della funzione attuariale, degli affari legali 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 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 di gestione del capitale e del rischio comunicati e praticati, Allianz Lebensversicherungs-AG ottempera a tutti i requisiti in materia di vigilanza.

Le "funzioni chiave", ovvero quella attuariale, di gestione del rischio e compliance nonché di revisione interna, costituiscono una componente essenziale del sistema di governance, sottoposto a verifiche regolari.

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 assunzione del rischio. Le conoscenze accumulate tramite la valutazione interna dei rischi e della solvibilità di Allianz Lebensversicherungs-AG per il 2024 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. Ciò comporta anche la valutazione continua dei rischi derivanti dagli eventi attuali. 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 in base al livello di rischio globale sono definiti "rilevanti".

Una volta classificata la rilevanza, si determina il profilo di rischio. Su tale base l'intero Consiglio direttivo 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.

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. 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). 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.

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.

Allianz Lebensversicherungs-AG svolge diverse attività di riassicurazione sia attive che passive di rilevanza limitata. I contratti riassicurativi passivi comprendono accordi tradizionali di quota share ed excess of loss per la riassicurazione dei rischi biometrici e di altri rischi maggiori e di punta. Gli elevati rischi singoli 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 giudizio della funzione attuariale. In sede di definizione di nuovi contratti riassicurativi vengono valutate tutte le implicazioni di riassicurazione 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 (§ 124 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie assicurative – 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.

Allianz Lebensversicherungs-AG prende in considerazione anche il modo in cui la strategia e le decisioni di investimento potrebbero influenzare i fattori di sostenibilità nel lungo termine.

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). Inoltre, esiste il rischio di un forte e rapido aumento dei tassi di interesse che può portare a una diminuzione delle riserve di valutazione o a un aumento degli oneri di valutazione.

Nonostante un portafoglio d'investimento 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 2024 questa componente si attesta al 27,6% (26,7%). 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 al processo di investimento i Principi per l'investimento responsabile

dell'ONU ("Principles for Responsible Investment"). Inoltre, Allianz si è impegnata ad allineare i propri portafogli agli obiettivi dell'Accordo di Parigi ed è altresì membro della Net-Zero Asset Owner Alliance, iniziativa sostenuta dalle Nazioni Unite.

Per sfruttare vantaggi in termini di efficacia ed efficienza, la gestione degli investimenti è terzariizzata 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 sono state inoltre valutate, e all'occorrenza attuate, specifiche soluzioni di riassicurazione.

La volatilità dei tassi d'interesse rappresenta un rischio particolare per quanto riguarda gli obblighi a lungo termine dell'attività assicurativa in relazione agli impegni contrattuali relativi alle prestazioni garantite. 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 2024 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 trasferimenti di utili 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.

Dal 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). Questa riserva integrativa tassi è un altro strumento per contrastare il rischio di una fase di bassi tassi di interesse per gli investimenti e per la capacità di guadagno. 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 il 2024 ammonta all'1,57% (1,57%). Su questa base, la riserva di margine supplementare di Allianz Lebensversicherungs-AG si è ridotta di 0,7 (0,7) miliardi di euro nel 2024. Ciò rappresenta una riduzione del 3,7% (3,7%) rispetto al 31 dicembre 2023. Di conseguenza la riserva integrativa tassi al 31 dicembre 2024 si attesta a 17,6 (18,3) miliardi di euro.

Alla luce degli attuali sviluppi economici e politici, si osserva una maggiore volatilità del mercato. Anche nel 2024 si sono registrate rettifiche di valore sugli immobili, che hanno comportato una riduzione delle riserve di valutazione esistenti. Al momento si delinea una

stabilizzazione del portafoglio immobiliare. 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 di investimenti.

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. Questo rischio proviene soprattutto dagli investimenti e dalle transazioni in derivati, nonché da crediti insoluti (ad esempio nei confronti di intermediari). Il rischio di inadempimento dei crediti nei confronti delle controparti, quali i contraenti o i riassicuratori, è irrilevante.

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. Ne consegue dunque un rischio di concentrazione 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 d'investimento e riassicurazioni rilevante per il rischio di credito ammontano in totale a 39,3 miliardi di euro, ovvero al 19,6% dell'intero portafoglio crediti. Le due maggiori controparti sono Allianz SE a causa della sua partecipazione al cash pool a livello di Gruppo e la Germania a causa dei grandi volumi di titoli di Stato.

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 72,4% dei propri investimenti in titoli nominativi, di cui l'86,1% 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 44,2% 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 13,9%.

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

Il rischio di liquidità è il rischio che Allianz Lebensversicherungs-AG non disponga della liquidità necessaria o che sia in grado di convertire gli investimenti e le altre attività in liquidità per far fronte ai propri obblighi finanziari esclusivamente attraverso il realizzo di oneri di valutazione.

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 classificato come rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG. Inoltre, da un punto di vista quantitativo mediante un'analisi di scenari nell'ambito della valutazione del rischio di liquidità.

Livello di rischio

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

Un fabbisogno di liquidità notevolmente maggiore, ad esempio a causa di massicce estinzioni anticipate inattese, che corrispondono a un multiplo degli attuali tassi di cancellazione, può essere coperto senza ricorrere alle partecipazioni dedicate alle immobilizzazioni ai sensi del § 341b, comma 2, secondo capoverso HGB.

¹ Il rischio di credit spread, invece, comprende il rischio che il valore di mercato dei titoli a tasso fisso fluttui mentre il rating del credito e il tasso di interesse privo di rischio rimangono invariati.

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, senza ricorrere alle partecipazioni dedicate alle immobilizzazioni ai sensi del § 341b, comma 2, secondo capoverso HGB. Per quanto concerne il rischio di liquidità non è stata rilevata alcuna concentrazione di rischi.

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 infragruppo. Le possibili misure per la messa a disposizione di liquidità aggiuntiva sono definite in un Liquidity Playbook.

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.

Il rischio operativo include anche il rischio legale, i rischi fiscali, il rischio di conformità nonché i rischi legati alle tecnologie dell'informazione e della comunicazione (ICT), ma non il rischio strategico né il rischio reputazionale. Il rischio ICT comprende il rischio di perdita derivante da violazioni della riservatezza, dalla perdita di integrità di sistemi e dati, da una disponibilità insufficiente o assente di sistemi e dati, nonché da una capacità inadeguata di modificare l'IT entro tempi e costi appropriati o al mutare dei requisiti del contesto o del business.

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 tale per Allianz Lebensversicherungs-AG. Tenuto conto dei possibili

impatti su processi, interfacce e strutture esistenti, la valutazione ha incluso, ad esempio, una considerazione complessiva dei grandi progetti.

Allianz intende continuare a concentrarsi sui vantaggi per i clienti, ad esempio modificando radicalmente la situazione dei sistemi ITC presso Allianz in Germania. In particolare il passaggio a nuovi processi e sistemi IKT genera vantaggi sia per i clienti che per la società. I rischi legati alla transizione, come ad esempio la temporanea indisponibilità di un sistema, vengono valutati con attenzione e ridotti al minimo. Inoltre, grazie a un approccio proattivo, le potenziali minacce vengono individuate tempestivamente e mitigate. Le procedure consentono alla Allianz Lebensversicherungs-AG di tornare quanto prima alla normalità in caso di attacco (cibernetico).

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. A queste condizioni si persegue, per quanto possibile, una minimizzazione del rischio operativo, tenendo conto della propensione al rischio ICT.

Concentrazione dei rischi

Dal momento che un numero molto elevato di processi richiede supporto IT, l'evitare interruzioni IT e il rispetto degli obiettivi di sicurezza - disponibilità, autenticità, integrità e riservatezza di dati e sistemi ICT - rivestono un'importanza centrale. Inoltre, per le numerose attività affidate in outsourcing dal Gruppo Allianz è prevista l'individuazione dei rischi sostanziali e l'attivazione di controlli chiave da osservare nell'ambito della gestione operativa dei rischi.

La recuperabilità dei processi aziendali critici e dei sistemi ICT, che supportano funzioni importanti o critiche, è garantita dalla continuità operativa e dalla gestione degli imprevisti per ridurre la concentrazione di rischi in caso di eventi disastrosi. L'obiettivo prioritario è la creazione di un ambiente di sistema anticipativo, robusto e resiliente, capace di rigenerarsi.

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 competono 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, Allianz Lebensversicherungs-AG ha implementato controlli esaustivi nell'ambito del sistema di controllo interno (SCI), che riguarda tutte le componenti della rendicontazione. Per il periodo in esame, il funzionamento del sistema di controllo interno 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 (inclusi incidenti di natura ICT) 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 rispetto al mutevole contesto economico o al comportamento dei clienti.

Il rischio strategico non viene quantificato sulla base del modello di rischio interno; inoltre, viene valutato da un punto di vista esclusivamente qualitativo nell'ambito del processo di Top Risk Assessment e classificato essenzialmente 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. Il rischio commerciale viene inoltre valutato qualitativamente nell'ambito del Top Risk Assessment e continua a essere 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 assicurativi e riassicurativi, 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.

Il comportamento mutato della clientela può costituire un rischio, in quanto ciò influisce sia sui futuri pagamenti dei premi, sia sull'importo e sul momento del pagamento delle prestazioni. In tal modo, a seconda del contratto, sia l'aumento che la diminuzione dell'utilizzo dell'opzione di selezione del capitale possono rappresentare un rischio. Inoltre, i cambiamenti nel comportamento in caso di estinzione anticipata e l'aumento delle cancellazioni dei premi costituiscono un rischio. Un aumento sia nell'utilizzo dell'opzione di capitale che nell'estinzione anticipata è il rischio rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG. 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 al comportamento in caso di estinzione anticipata, anche lo sviluppo del nuovo business viene regolarmente osservato e valutato.

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 negli ambiti Legal e Compliance, protezione dei dati, ICT, nonché quelli connessi alla gestione operativa dei processi.

Situazione di rischio

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

PROSPETTIVE E OPPORTUNITÀ

Andamento economico generale

Allianz Research prevede per il 2025 una crescita dell'economia mondiale in linea con il 2024, pari al 2,8%. L'economia statunitense dovrebbe continuare a espandersi in modo robusto con un tasso del 2,3%; le politiche del Presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, potrebbero avere impatti sia positivi sia negativi su tale crescita. Europa e Cina continueranno verosimilmente a confrontarsi con sfide strutturali, oltre a possibili conflitti commerciali con gli USA. La zona euro potrebbe crescere dell'1,2% e la Cina del 4,6%. La Germania dovrebbe tornare in area di crescita con un +0,4%, pur restando indietro rispetto alle altre grandi economie. Una rapida soluzione dei problemi strutturali e un miglioramento della competitività non sono attesi.

Il trend disinflazionistico dovrebbe proseguire; in Europa l'inflazione potrebbe scendere al di sotto dell'obiettivo del 2,0%. Ciò darebbe alla Banca Centrale Europea la possibilità di proseguire nel 2025 con i tagli dei tassi in una entità simile a quella dell'anno precedente. Per contro, la Federal Reserve dovrebbe agire con maggiore prudenza, con riduzioni dei tassi più contenute. Il divario dei tassi tra Europa e USA, in aumento, probabilmente porterà a un indebolimento dell'euro rispetto al dollaro USA. A causa del persistente elevato indebitamento pubblico, i rendimenti a lungo termine dovrebbero calare solo lievemente nell'arco dell'anno e rimanere accompagnati da elevata volatilità.

Regimi giuridici

Solvency II – Review 2020

A seguito dell'accordo raggiunto nel trilogio tra Commissione europea, Parlamento europeo e Consiglio dell'Unione europea, la direttiva Solvency II (Level 1) è stata formalmente adottata dal Parlamento europeo nell'ottobre 2024 e dal Consiglio dell'Unione europea nel novembre 2024. La pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell'UE è avvenuta l'8 gennaio 2025, con inizio di applicazione fissato al 30 gennaio 2027. Le modifiche pubblicate alla direttiva (Level 1) sono in linea con le attese e incidono su una pluralità di ambiti - dai requisiti patrimoniali alla rendicontazione fino ai profili di proporzionalità. Ulteriori modifiche potrebbero derivare dalla revisione del Regolamento delegato (Livello 2).

Allianz Lebensversicherungs-AG si ritiene ben posizionata rispetto ai cambiamenti grazie alla sua forza patrimoniale e all'efficace sistema di gestione del rischio.

Normativa sulla sostenibilità

Con l'obiettivo di orientare l'attività economica verso la sostenibilità e indirizzare i flussi di capitale del mercato finanziario verso attività economiche sostenibili, è già stata emanata una molteplicità di atti normativi europei, tra cui: la Regolamentazione UE sull'informativa di sostenibilità nei servizi finanziari (SFDR), le Norme Tecniche di Regolamentazione (RTS) dell'SFDR, il Regolamento-sulla tassonomia dell'UE, la Direttiva UE sulla rendicontazione di sostenibilità delle imprese (CSRD) e le modifiche al regolamento delegato relativo alla distribuzione dei prodotti di investimento assicurativi (IBIPs).

Di conseguenza, Allianz Lebensversicherungs-AG divulga, in particolare, informazioni sull'inclusione dei rischi di sostenibilità e sulla considerazione degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità sia a livello di azienda che di prodotto. Inoltre, le preferenze di sostenibilità del cliente sono state integrate nel contesto della consulenza sui prodotti di investimento assicurativi. Allianz Lebensversicherungs-AG si ritiene ben preparata ad affrontare ulteriori requisiti e sviluppi.

Ulteriori sviluppi giuridici

Nell'ambito dell'Unione dei mercati dei capitali, la Commissione europea intende elaborare una strategia per gli investitori al dettaglio (Retail Investor Strategy) con l'obiettivo intersettoriale di stimolare gli investimenti degli investitori al dettaglio sui mercati dei capitali attraverso prodotti di investimento trasparenti ed efficienti. In questo contesto va vista anche l'iniziativa dell'Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali (EIOPA) sul "Value for Money", che si concentra sul valore per il cliente dei prodotti di investimento assicurativi nei mercati europei. Entrambe le iniziative sono accompagnate da un'intensa e costruttiva collaborazione da parte di Allianz Lebensversicherungs-AG, sia direttamente che insieme al Gruppo Allianz e al lavoro di gruppo dell'Associazione tedesca delle assicurazioni (GDV). Ciò include anche la partecipazione alle iniziative nell'ambito del "Beating Cancer Plan" della Commissione Europea, che mira a garantire un accesso equo all'assicurazione biometrica.

Il Ministero federale delle Finanze ha deciso di aumentare il tasso massimo di interesse tecnico per le nuove sottoscrizioni nell'assicurazione Vita dallo 0,25% all'1,0% con effetto dal 1° gennaio 2025. Sulla base di ciò, Allianz Lebensversicherungs-AG ha evoluto la propria offerta di prodotti in maniera mirata.

Allo stesso modo, Allianz Lebensversicherungs-AG segue le discussioni in Germania sullo sviluppo dei regimi pensionistici privati e aziendali o professionali nella convinzione che le offerte degli assicuratori Vita con l'opportunità unica di coprire la longevità possano continuare a contribuire in modo significativo alla sicurezza delle persone in Germania.

Previsioni per il settore assicurativo tedesco

La GDV valuta in modo positivo l'andamento dei premi del mercato assicurativo tedesco per il 2025. Trasversalmente alle linee di business si prevede una crescita dei premi di circa il 5%.

Nel ramo Vita, il mutato contesto dei tassi dovrebbe continuare a favorire le forme di investimento a più lungo termine, con un ulteriore miglioramento della posizione competitiva degli assicuratori vita. Un fattore di rischio rimane la persistente incertezza macroeconomica.

Per il ramo Vita (inclusi casse pensione e fondi pensione), l'associazione di categoria prevede per il 2025 una crescita dei premi di poco superiore all'1%.

Sintesi dello sviluppo dell'attività

Raccolta premi

Per il 2025 ci attendiamo, rispetto all'ottimo 2024, una certa normalizzazione dei premi. Dopo un 2024 caratterizzato anche da singole operazioni di ampia entità, prevediamo per il 2025 un calo dei premi unici, che tuttavia rimarranno nettamente superiori ai livelli del 2023. Per quanto riguarda i premi correnti, stimiamo un'evoluzione stabile.

Prestazioni

Per il 2025 si prevedono prestazioni liquidate alla clientela in linea con il livello del 2024.

Prodotti

I prodotti di Allianz Lebensversicherungs-AG vengono continuamente sviluppati tenendo conto delle esigenze dei clienti e degli sviluppi del mercato dei capitali. Ciò vale sia per i prodotti finalizzati alla copertura dei rischi biometrici, sia per le soluzioni previdenziali. Il patrimonio di copertura di Allianz, ampiamente diversificato e base stabile delle nostre soluzioni, ci consente di rispondere in modo mirato alle esigenze della clientela nei rispettivi contesti di mercato dei capitali.

Continueremo altresì a tenere conto dell'importanza sociale degli aspetti di sostenibilità. Inoltre, strumenti e servizi rafforzeranno l'interazione con i nostri clienti. Perciò amplieremo in modo continuativo 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. Gli investimenti di capitale alternativi rimangono un importante pilastro del patrimonio di sicurezza di Allianz Lebensversicherungs-AG. In futuro, l'attenzione in quest'ambito si concentrerà sempre più sugli investimenti in infrastrutture ed energie rinnovabili, dove c'è un elevato bisogno di investimenti, soprattutto a causa della trasformazione verso un'economia neutrale dal punto di vista climatico, e sui prestiti alle PMI. Nonostante la possibile volatilità, i valori intrinseci, soprattutto le azioni, offrono un potenziale di guadagno interessante nel lungo periodo e rimangono una componente importante della strategia di investimento del capitale.

Per il 2025, sulla base del nostro portafoglio di investimenti ampiamente diversificato, prevediamo nuovamente rendimenti molto attraenti a fronte di un rischio appropriato. Sempre per il 2025, miriamo a conseguire proventi netti da investimenti in linea con il livello del 2023. Contestualmente, perseguiamo l'obiettivo di migliorare le riserve di valutazione.

Costi aziendali

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. La crescita ulteriore di Allianz Lebensversicherungs-AG offre l'opportunità di mantenere contenuti i costi pro-quota per la clientela e intende sfruttare a dovere questa opportunità. Prevediamo che i costi nel 2025, per effetto di un nuovo business pianificato ancora elevato e di investimenti nell'operatività e nell'IT, risultino sensibilmente superiori al livello dell'anno precedente.

Eccedenza lorda

Per il 2025, in conseguenza del già menzionato calo atteso dei proventi netti da investimenti, ci si aspetta un'eccedenza lorda nettamente inferiore rispetto al livello del 2024.

Obiettivi di carattere non finanziario

L'obiettivo di Allianz Lebensversicherungs-AG, come parte del Gruppo Allianz, è quello di aiutare le parti interessate a passare a un'economia sostenibile in quanto partner. L'azienda intende produrre effetti tangibili sulla società, sull'economia e sull'ambiente. Allianz Lebensversicherungs-AG si è pertanto prefissa obiettivi chiari in materia di sostenibilità.

Allianz Lebensversicherungs-AG prende seriamente gli aspetti della sostenibilità e mira a ridurre la propria impronta ambientale in coerenza con gli obiettivi del Gruppo Allianz, tagliando le emissioni di gas serra per dipendente. Inoltre, si impegna a espandere l'uso di energie rinnovabili. La Società punta inoltre a ridurre le emissioni di gas serra del proprio portafoglio di investimenti.

Oltre ai già citati obiettivi ambientali, Allianz Lebensversicherungs-AG si pone anche obiettivi di fidelizzazione dei clienti e di impegno dei propri dipendenti. Per acquisire la fedeltà dei clienti, l'azienda utilizza il Digital Net Promoter Score (dNPS). L'intento della società è quello di mantenere un posizionamento come leader del mercato in termini di fidelizzazione.

I progressi verso una cultura aziendale in cui l'affiatamento e i risultati ottenuti contano allo stesso modo sono determinati dall'azienda attraverso l'Inclusive Meritocracy Index (IMIX), che viene rilevato attraverso l'Allianz Engagement Survey (AES) annuale. L'obiettivo è quello di mantenere l'IMIX al livello costantemente elevato (80,0% più). Inoltre, la società è impegnata a istituire un rapporto equilibrato tra lavoro, ambiente professionale e benessere dei dipendenti, che viene determinato utilizzando il Work Well Index (WWi+). La promozione dell'apprendimento permanente per tutti i dipendenti è un altro elemento che la società si è posta come obiettivo per l'ulteriore sviluppo della sua cultura aziendale.

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 discrepanze 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 discrepanze dall'entità o dalla frequenza di sinistri, dall'andamento dei costi dei sinistri, storni, indici e tendenze di mortalità e morbidità e, in particolare nel settore degli investimenti, dall'insolvenza di beneficiari del credito o altri debitori, nonché dall'andamento dei mercati finanziari (ad 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 discrepanze. La società non ha alcun obbligo di aggiornare i dati previsionali contenuti nel presente documento.

ANDAMENTO E STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO 2024

Attività assicurativa diretta				
	(solo assicurazioni principali)	(assicurazioni principali e complementari)		(solo assicurazioni principali)
		Premio ricorrente per un anno migliaia di euro	premio unico migliaia di euro	Importo assicurato¹ migliaia di euro
A. Andamento del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette				
I. Portafoglio alla chiusura dell’esercizio precedente				
Oscillazioni valutarie	11 621 707	10 484 024		435 085 842
Portafoglio a inizio esercizio		-		46
	11 621 707	10 484 025		435 085 888
II. Accessi nel corso dell’esercizio				
1 Nuovi accessi				
a Polizze assicurative incassate	620 354	712 185	8 031 654	31 833 733
b Aumento del capitale assicurato (esclusa la voce 2)	-	264 406	5 142 373	9 392 388
2 Aumento del capitale assicurato tramite partecipazione agli utili	-	-	-	1 351 004
3 Altri accessi	105 128	123 037	-	3 603 860
4 Accessi totali	725 482	1 099 628	13 174 026	46 180 985
III. Alienazioni nel corso dell’esercizio				
1 Decesso, inabilità al lavoro, ecc.	-55 160	-21 702		-1 679 931
2 Scadenza della polizza/pagamento del premio	-330 889	-311 016		-14 099 978
3 Riacquisto e conversione in polizze non soggette al versamento del premio	-170 944	-549 061		-11 923 837
4 Altra alienazione anticipata	-17 918	-15 169		-2 600 715
5 Altre alienazioni	-103 766	-129 290		-3 248 582
6 Alienazioni totali	-678 677	-1 026 238		-33 553 043
IV. Portafoglio a fine esercizio				
	11 668 512	10 557 415		447 713 829
B. Struttura del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette (senza assicurazioni complementari)				
	Numero di assicurazioni			Importo assicurato¹ migliaia di euro
1 Portafoglio a inizio esercizio	11 621 707			435 085 888
(di cui polizze non soggette al versamento del premio)	(4 180 206)			(103 584 029)
2 Portafoglio a fine esercizio	11 668 512			447 713 829
(di cui polizze non soggette al versamento del premio)⁵	(4 312 835)			(106 113 226)

Polizze individuali								Polizze collettive ⁴	
Assicurazioni di capitalizzazione (incluse assicurazioni per la formazione del patrimonio) senza polizze rischio e altre assicurazioni		Polizze rischio		Assicurazioni pensionistiche (incl. polizze per inabilità al lavoro e non-autosufficienza)		Altre assicurazioni Vita ³			
Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno migliaia di euro	Numero di assicurazioni ²	Premio ricorrente per un anno migliaia di euro
1 391 755	1 130 681	203 929	77 805	5 138 089	4 213 465	1 396 612	1 384 624	3 491 322	3 677 450
	-		-		-		-		-
1 391 755	1 130 681	203 929	77 805	5 138 089	4 213 465	1 396 612	1 384 624	3 491 322	3 677 450
31 520	15 520	10 030	6 843	144 458	96 218	153 541	219 131	280 805	374 473
-	21 013	-	336	-	88 810	-	36 048	-	118 200
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 380	2 290	130	75	65 911	62 819	30 598	45 736	5 109	12 118
34 900	38 822	10 160	7 254	210 369	247 847	184 139	300 915	285 914	504 790
-13 866	-5 719	-392	-165	-24 431	-9 523	-2 430	-1 694	-14 041	-4 601
-90 077	-94 832	-6 754	-2 358	-121 461	-134 111	-42 250	-10 493	-70 347	-69 222
-17 696	-20 990	-176	-1 548	-79 039	-210 469	-37 037	-133 491	-36 996	-182 563
-18	-47	-1 646	-830	-10 325	-10 158	-297	-220	-5 632	-3 912
-311	-1 703	-4	-56	-4 248	-10 352	-2 842	-5 984	-96 361	-111 196
-121 968	-123 292	-8 972	-4 957	-239 504	-374 613	-84 856	-151 882	-223 377	-371 493
1 304 687	1 046 210	205 117	80 102	5 108 954	4 086 699	1 495 895	1 533 656	3 553 859	3 810 747
Numero di assicurazioni	Importo assicurato migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Importo assicurato migliaia di euro	Numero di assicurazioni	12 volte la rendita annuale migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Importo assicurato ¹ migliaia di euro	Numero di assicurazioni ²	Importo assicurato ¹ migliaia di euro
1 391 755	44 042 780	203 929	20 528 550	5 138 089	192 242 277	1 396 612	54 826 935	3 491 322	123 445 346
(378 702)	(9 344 493)	(32 859)	(324 544)	(2 104 900)	(43 034 075)	(521 169)	(16 567 965)	(1 142 576)	(34 312 952)
1 304 687	40 707 376	205 117	21 723 737	5 108 954	197 258 693	1 495 895	58 999 223	3 553 859	129 024 800
(353 381)	(8 873 268)	(33 927)	(356 524)	(2 177 125)	(43 828 130)	(572 664)	(16 602 567)	(1 175 738)	(36 452 738)

		Numero di assicurazioni	Importo assicurato ¹ migliaia di euro
D. Portafoglio di assicurazioni Vita in riassicurazione attiva			
1	Portafoglio a inizio esercizio	1 376 328	51 415 431
2	Portafoglio a fine esercizio	1 342 841	53 291 484
E. Totale dei premi dei nuovi accessi in migliaia di euro		38 604 390	

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. Alla fine dell'esercizio, il portafoglio delle altre polizze vita comprendeva 1.399.449 polizze unit-linked con una somma assicurata di 53.232.328 migliaia di euro e 96.446 polizze di capitalizzazione con una somma assicurata di 5.766.896 migliaia di euro.

4. Alla fine dell'esercizio, il portafoglio di polizze assicurative del gruppo comprendeva 497.671 polizze unit-linked con un importo assicurato di 22.716.929 migliaia di euro e 3.086 contratti di capitalizzazione con un importo assicurato di 15.401.831 migliaia di euro.

5. Di cui 1.833.635 sono veri e propri esoneri dai contributi. Per i restanti contratti si tratta di polizze a premio unico, rendite in corso di erogazione oppure polizze per le quali il periodo di pagamento dei premi è già scaduto.

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.

TIPOLOGIE ASSICURATIVE

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.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO A NORMA DEL § 289F, COMMA 4, UNITAMENTE AL COMMA 2, PUNTO 4 DEL CODICE COMMERCIALE TEDESCO (HGB)

Obiettivi per il periodo di implementazione fino al 31 dicembre 2024 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 2024. Segue una panoramica degli obiettivi fissati e della quota reale a dicembre 2024:

	Obiettivo al 31.12.2024	Quota reale al 31/12/2024	Descrizione
Consiglio di sorveglianza	33,3%	41,7%	La quota target è stata superata.
Consiglio direttivo	33,3%	42,9%	La quota target è stata superata.
Primo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	33,3%	28,0%	La quota target non è stata raggiunta. Prosegue una pianificazione della successione strutturata e uno sviluppo mirato delle persone.
Secondo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	40,0%	40,5%	La quota target è stata leggermente superata.

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 intrapreso svariate misure in merito, che vengono costantemente verificate in termini di efficacia e adeguate per soddisfare le nuove esigenze. Tutte le misure introdotte sono integrate nei processi interni di gestione dei talenti, in modo che dal rilevamento del potenziale fino all'assegnazione dell'impiego si promuovano sistematicamente le pari opportunità e si garantisca un approccio esaustivo. Le misure vanno da iniziative finalizzate a una migliore conciliazione di lavoro e famiglia, a 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. Ulteriori iniziative mirano ad assicurare un bacino di talenti sufficientemente ampio, dal quale attingere per coprire posizioni di leadership con risorse ad alto potenziale – sia femminili sia maschili. Ciò include programmi di sviluppo, format informativi e una maggiore attenzione a candidate e candidati con background diversi nella fase di selezione.

Obiettivi per il periodo di implementazione fino al 31 dicembre 2027:

Dal momento che il termine ultimo per il raggiungimento degli obiettivi del 31 dicembre 2024 è ormai stato superato, Allianz Lebensversicherungs-AG ha definito nuovi target per la quota di partecipazione femminile, entrati in vigore il 1° gennaio 2025 (si veda la tabella seguente). Il termine ultimo per il raggiungimento di questi nuovi obiettivi è stato fissato per il 31 dicembre 2027.

	Obiettivo al 31.12.2027
Consiglio di sorveglianza	33,3%
Consiglio direttivo	42,9%
Primo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	32,0%
Secondo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	41,0%

RELAZIONE NON FINANZIARIA AI SENSI DEL § 341A, COMMA 1A HGB

Ai sensi dei §§ 341a, comma 1a, frase 3 e 289b, comma 2, frase 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 (§ 290, commi 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, 17 febbraio 2025

Allianz Lebensversicherungs-AG
Il Consiglio direttivo

Rudolf Kubat

Heinke Conrads

Henriette Götze

Alf Neumann

Volker Priebe

Martin Riesner

Thomas Wiesemann

BILANCIO D'ESERCIZIO

BILANCIO D'ESERCIZIO

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2024

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023
ATTIVO						
A. Immobilizzazioni immateriali	1					
I. Concessioni acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività				139 764		186 027
					139 764	186 027
B. Investimenti	1,6					
I. Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	2			1 283 912		1 311 819
II. Investimenti in imprese affiliate e associate						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	3		68 115 849			64 073 911
2 Prestiti a imprese affiliate	4		6 061 713			6 175 465
3 Partecipazioni	3		769 146			884 660
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione			1 327 466			1 212 689
				76 274 173		72 346 726
III. Altri investimenti						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile			137 682 995			136 096 250
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso			10 643 840			8 414 700
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui			27 748 159			28 708 714
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative		12 172 785				13 201 545
b Prestiti garantiti e prestiti		3 858 904				4 321 750
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative		352 488				378 535
			16 384 177			17 901 830
5 Investimenti diversi	5		339 366			312 820
				192 798 537		191 434 313
				4 151 350		4 185 041
IV. Depositi di riassicurazione attiva					274 507 971	269 277 899
C. Investimenti a beneficio di assicurati del ramo Vita i quali sopportano il rischio dell'investimento	7				17 303 455	14 118 049
D. Crediti						
I. Crediti derivanti dall'attività di assicurazione diretta:						
1 Assicurati						
a Importi dovuti		473 487				369 970
b Importi non ancora dovuti		7 399				6 819
			480 886			376 789
2 Intermediari assicurativi			496 430			480 991
di cui a imprese affiliate:						
273 040 (286 615) migliaia di euro				977 316		857 780
				5 374		3 655
II. Crediti derivanti dall'attività di riassicurazione						
di cui a imprese affiliate:						
2 471 (2 811) migliaia di euro						
III. Crediti diversi				5 389 097		4 573 016
di cui a imprese affiliate:						
4 918 249 (4 182 592) migliaia di euro						
di cui verso imprese con cui sussiste un legame di partecipazione: 1 110 (564) migliaia di euro						
					6 371 787	5 434 452

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023
E. Altre attività						
I. Immobilizzazioni materiali e giacenze				291		381
II. Depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa				658 497		586 909
III. Attività diverse				23 699		20 938
					682 487	608 229
F. Ratei e risconti						
I. Interessi di competenza e canoni locativi				425 313		417 232
II. Altri ratei e risconti				511		1 232
					425 824	418 464
G. Crediti per imposte differite					989 566	641 481
H. Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici	8				415	421
Totale Attivo					300 421 268	290 685 023

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2024

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023
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			2 245 771		2 245 771
IV. Utile di bilancio			-		-
				2 567 344	2 567 344
B. Riserve straordinarie	10			63 672	63 672
C. Riserve tecniche					
I. Riserva per premi non acquisiti					
1 Importo lordo		547 305			595 436
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-11 705			-13 562
			535 600		581 874
II. Riserva matematica					
1 Importo lordo	11	257 777 319			253 053 998
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-517 318			-588 226
			257 260 001		252 465 772
III. Riserva per sinistri non ancora liquidati					
1 Importo lordo		1 656 177			1 536 841
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-25 407			-21 219
			1 630 770		1 515 621
IV. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni – Lorda	12		14 764 358		14 133 932
V. Altre riserve tecniche – Lorde			1 263		34 562
				274 191 992	268 731 761
D. Riserve tecniche relative al ramo Vita, allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati					
I. Riserva matematica					
1 Importo lordo				17 302 994	14 117 726
E. Altre riserve					
I. Fondi per pensioni e obblighi analoghi	13		11 994		13 176
II. Fondi imposte e tasse			204 831		168 251
III. Altri accantonamenti	14		620 280		398 628
				837 104	580 054
F. Depositi di riassicurazione passiva				546 204	617 118

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023
G. Altri debiti					
I. Debiti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso	15				
1 Assicurati		1 682 324			1 597 291
2 Intermediari assicurativi		21 291			21 048
comprese imprese affiliate: 6 671 (5 996) migliaia di euro					
			1 703 615		1 618 339
II. Debiti derivanti dall'attività di riassicurazione			7 487		4 934
comprese imprese affiliate: 3 112 (1 704) migliaia di euro					
III. Debiti verso banche	16		1 190		520
IV. Altre passività	17		3 198 271		2 382 497
di cui da imposte: 65 666 (39 185) migliaia di euro					
comprese imprese affiliate: 1 617 350 (967 808) migliaia di €					
				4 910 563	4 006 290
H. Ratei e risconti				1 396	1 059
Totale Passivo				300 421 268	290 685 023

Io sottoscritto confermo che, ai sensi del § 128, comma 5 VAG, le attività rappresentate nel prospetto di Stato patrimoniale sono investite conformemente ai vigenti requisiti di legge e prudenziali e regolarmente conservate.

Stoccarda, 14 febbraio 2025

Karlheinz Poll
in rappresentanza dei Fiduciario

Con il presente confermo che la riserva matematica di cui alle voci C.II e D.I del Passivo dello Stato patrimoniale è stata calcolata in conformità al § 341f del Codice commerciale tedesco (HGB) e agli atti di legislazione delegata emanati in base al § 88, comma 3 VAG; per il portafoglio storico ai sensi del § 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 dicembre 2024.

Stoccarda, 13 febbraio 2025

Michael Kräber
L'attuario responsabile

Conto economico per il periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre 2024

migliaia di euro

	Nota integrativa	2024	2024	2024	2023
I. Conto tecnico					
1 Premi di competenza – netti					
a Premi lordi contabilizzati	18	23 847 908			21 322 852
b Premi ceduti in riassicurazione	21	-65 813			-62 911
			23 782 095		21 259 941
c Variazione della riserva premi non acquisiti – lorda		48 131			42 541
d Variazione della riserva premi non acquisiti ceduti – lorda	21	-1 857			-987
			46 274		41 554
				23 828 369	21 301 495
2 Premi dalla riserva per rimborso premi lorda				1 610 283	1 134 574
3 Proventi da investimenti	19				
a Proventi da partecipazioni comprese imprese affiliate: 354 181 (723 352) migliaia di euro			408 858		761 621
b Proventi da altri investimenti comprese imprese affiliate: 283 166 (269 636) migliaia di euro					
aa Reddito da fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà		93 605			102 930
bb Proventi da altri investimenti		5 977 577			5 870 235
			6 071 182		5 973 165
c Proventi da rivalutazioni			449 124		100 634
d Utili su alienazioni			861 975		707 665
e Proventi derivanti da pool di utili, accordi di trasferimenti di utili e trasferimenti parziali di utili			2 416 362		1 388 556
				10 207 501	8 931 641
4 Utili non realizzati su investimenti				1 421 093	959 017
5 Altri proventi del conto tecnico – netti				8 833	10 139
6 Spese di liquidazione sinistri – nette					
a Sinistri pagati					
aa Importo lordo		-20 976 083			-20 717 376
bb Quota dei riassicuratori	21	120 836			96 091
			-20 855 248		-20 621 285
b Variazione della riserva per sinistri non ancora liquidati					
aa Importo lordo		-119 488			-31 487
bb Quota dei riassicuratori	21	4 188			1 709
			-115 300		-29 778
				-20 970 548	-20 651 063
7 Variazione delle altre riserve tecniche nette					
a Riserva matematica					
aa Importo lordo		-8 036 265			-4 595 341
bb Quota dei riassicuratori	21	-70 908			-43 509
			-8 107 173		-4 638 850
b Altra riserva tecnica netta			33 300		-4 200
				-8 073 873	-4 643 050
8 Ristorni e partecipazioni agli utili – netti				-3 359 792	-2 496 494
9 Oneri del conto tecnico – netti					
a Costi di acquisizione		-1 358 369			-1 276 080
b Costi di gestione		-275 772			-259 345
			-1 634 141		-1 535 425
c meno: fondi ricevuti e partecipazione agli utili derivanti dall'attività di riassicurazione passiva	21		4 676		1 558
				-1 629 464	-1 533 868

migliaia di euro

	Nota integrativa	2024	2024	2024	2023
10 Oneri su investimenti	19				
a Spese per gestione investimenti, interessi e altri oneri d'investimento			-970 293		-435 876
b Ammortamenti e svalutazioni di investimenti	20		-523 361		-463 204
c Perdite su alienazioni			-89 309		-835 216
d Spese per assunzione di perdite			-186 314		-103 798
				-1 769 277	-1 838 094
11 Perdite non realizzate su investimenti				-22 423	-12 888
12 Altri oneri del conto tecnico – netti				-246 726	-228 375
13 Risultato tecnico netto				1 003 975	933 035
II. Conto non tecnico					
1 Altri proventi			272 132		256 310
2 Altri oneri			-244 315		-227 163
				27 817	29 148
3 Risultato dell'attività ordinaria				1 031 792	962 182
4 Proventi straordinari					
5 Oneri straordinari	22		-24 874		-34 490
6 Risultato straordinario				-24 874	-34 490
7 Imposte sul reddito	23		-251 454		-173 543
inclusi importi attribuibili a versamenti alla controllante: -568 815 (0) migliaia di €					
8 Altre imposte			-4 464		-6 149
				-255 918	-179 692
9 Utili trasferiti ai sensi di un accordo di trasferimento degli utili				-751 000	-748 000
10 Utile d'esercizio				-	-
11 Utile di bilancio				-	-

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

Dati ai sensi del § 264, comma 1a HGB

Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft
Reinsburgstraße 19, 70178 Stoccarda
Tribunale 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 da uno a dieci anni.

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 vita utile prevedibile.

Le attività di valore modesto, fino a 250 euro netti, sono ammortizzate immediatamente. Una voce aggregata è stata creata ai fini fiscali conformemente al § 6, comma 2a della Legge tedesca sull'imposta sui redditi (*Einkommensteuergesetz*, EStG) per i beni mobili a uso promiscuo con valore compreso fra 250 e 1.000 euro netti. Questa 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 fair value 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, 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, titoli di debito 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.

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 sono valutati in base al principio moderato del minor costo o del mercato e rilevati al costo medio di acquisizione.

Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato medio. 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 al § 341d del Codice commerciale tedesco (HGB), queste voci sono contabilizzate al fair value.

Strumenti finanziari derivati e prodotti strutturati

Un acquisto anticipato su un investimento immobiliare, un'opzione put su un investimento immobiliare, un total return swap come parte di un prodotto assicurativo e quattro total return swap come copertura contro le fluttuazioni del valore di mercato degli investimenti in investimenti alternativi sono valutati individualmente. 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 portafoglio contiene anche prodotti strutturati sotto forma di obbligazioni nominative, certificati di partecipazione agli utili, obbligazioni ipotecarie e prestiti, che sono contabilizzati in modo uniforme.

Tali prodotti vengono valutati e imputati in base alla voce dello Stato patrimoniale in cui sono rilevati.

Strumenti finanziari in unità di valutazione

Nell'esercizio sono state costituite per la prima volta unità di valutazione tra parti dello swap azionario di PrivateFinancePolice e gli investimenti alternativi. Le operazioni sottostanti e le operazioni di copertura sono espone alla voce Partecipazioni in imprese affiliate. Alle unità di valutazione così costituite è stata applicata una metodologia di micro-copertura. Le unità di valutazione sono state eliminate a fine anno come stabilito.

Crediti e altre attività

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

Sono generalmente iscritti al valore 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 attivi

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

Crediti per imposte differite

Dal 2022, l'eccesso di imposte attive che va oltre la zona di compensazione è contabilizzato (esercizio del diritto di voto del § 274, comma 1, frase 2 HGB).

Le principali differenze tra la valutazione commerciale e quella fiscale riguardano le società affiliate e le partecipazioni, gli investimenti in fondi speciali riportati tra le azioni, le quote di fondi d'investimento e altri titoli a rendimento variabile, le obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso, altri investimenti, nonché i fondi per pensioni e obblighi analoghi e la riserva per sinistri non ancora liquidati, che danno origine ad attività fiscali differite.

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. Analogamente, l'ammortamento fiscale immediato delle spese per software dà origine a un'imposta differita passiva che viene compensata con le imposte differite attive.

I crediti per imposte differite in Germania sono valorizzati in base a un'aliquota fiscale del 31,0%.

Attività per la copertura di debiti derivanti da impegni pensionistici

Gli attivi sono rilevati al fair value conformemente al § 253, comma 1 HGB e compensati con le passività come previsto dal § 246, comma 2 HGB. L'eventuale differenza positiva tra l'ammontare degli impegni e il fair value delle attività viene iscritta alla voce 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 premi (importo lordo)

Per l'attività di assicurazione diretta vengono calcolate riserve premi separate per ciascuna polizza, considerando sostanzialmente l'inizio dell'anno assicurativo e la modalità di pagamento. Per l'attività di riasicurazione attiva, la riserva premi – come pure tutte le altre riserve – si basa sui calcoli comunicati dall'assicuratore cedente.

Riserva matematica (importo lordo)

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 AVmG, per alcune polizze assicurative nell'ambito dei regimi pensionistici professionali e per le nuove polizze stipulate a partire dal 2008, i costi di acquisizione sono ripartiti su un massimo di cinque anni assicurativi o più, a seconda della tariffa; per le altre polizze assicurative, i costi di acquisizione una tantum sono rilevati secondo il metodo Zillmer. Le spese future per l'attività di assicurazione 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 d'interesse	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 di genere AZ 2012 T U ⁴
fino al 2016	1,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U ⁴
fino al 2021	0,90%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U ⁴
fino al 2024	0,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U ⁴

Portafoglio assicurativo	Tasso tecnico d'interesse	Tavola di mortalità
Assicurazioni pensionistiche		
fino al 1994 durante il periodo di differimento	3,50% ¹	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 1994 con rendite correnti	4,00% ¹	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 2000	4,00% ¹	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 2003	3,25% ¹	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne ²
fino al 2004	2,75% ¹	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 (Altersvermögensgesetz – AVmG) ³ 2006	2,75% ¹	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere 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 (Altersvermögensgesetz – AVmG) 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 di genere AZ 2012 R U ⁴
fino al 2016	1,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 R U ⁴
fino al 2021	0,90%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 R U ⁴
fino al 2024	0,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere 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 (31/12/2024) ai sensi del § 5, comma 3 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (Deckungsrückstellungsverordnung, DeckRV), pari all'1,57%, in conformità con il § 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 estinzione anticipata e di esercizio dell'opzione della conversione in capitale, rettificata l'ultima volta nel 2021. Per il calcolo della riserva integrativa tassi, dal 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 comprensive di caso morte, le basi biometriche dei calcoli sono state aggiornate l'ultima volta nel 2017.

2. L'Associazione Tedesca degli Attuari (DAV) ha aggiornato le sue stime sull'andamento della mortalità per le polizze pensionistiche nel 2024. Nel 2024 abbiamo pertanto adeguato la riserva matematica delle assicurazioni pensionistiche stipulate fino al 2004. Il calcolo della riserva matematica si basa sulla tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV. Per tutte le polizze interessate, la necessità di adeguamento viene definita tenendo conto dei requisiti di rivalutazione della riserva matematica in conformità alla pertinente pubblicazione dell'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (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 di genere, nel 2012 gran parte della struttura tariffaria aperta per i nuovi accessi si è basata sul sistema di tavole interno della società, ovvero AZ 2012. Le pertinenti pubblicazioni DAV sono state prese in considerazione in particolare per la definizione dei tassi di abbandono unisex in esse 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.

I tassi di abbandono (ad es. mortalità) dipendono dallo status di fumatore o dal gruppo professionale per le singole tipologie assicurative.

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

Tasso tecnico d'interesse	Percentuale sulla riserva matematica
<= 0,90%	35,7%
> 0,90% e <= 1,25%	3,4%
> 1,25% e <= 1,75%	7,5%
2,25%	12,9%
2,75%	8,9%
3,00%	0,6%
3,25%	9,2%
3,50%	4,9%
4,00%	9,9%

La percentuale sulla riserva integrativa tassi è pari al 7,0%.

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 al § 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 per sinistri non ancora liquidati

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 il § 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 allo 0,75% tenendo conto dei casi di estinzione anticipata 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 al § 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.

Fondi per pensioni e obblighi analoghi e altri accantonamenti

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 premi per anzianità di servizio, pensionamenti scaglionati e pensionamento anticipato sono parimenti calcolati in base ai principi attuariali e contabilizzati integralmente tra le passività.

Ai sensi del § 253 HGB, il valore di regolamento degli impegni pensionistici deve essere attualizzato al tasso medio di mercato degli ultimi dieci esercizi, mentre le riserve per altri obblighi nei confronti del personale vanno attualizzate in base al tasso medio di mercato degli ultimi sette esercizi. L'eventuale differenza positiva tra la valutazione degli impegni pensionistici al tasso medio su sette esercizi e la valutazione al tasso medio su dieci esercizi è soggetta a un divieto di distribuzione dei dividendi a norma del § 253, comma 6, frase 2 HGB. 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 al § 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 del § 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 in euro 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 inferiore, al fair value nel lungo periodo o al valore di mercato.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'ATTIVO

1 _ Andamento delle voci dell'Attivo A, da B.I a B.III nell'esercizio 2024

in migliaia di euro

	Valore di bilancio Al 31/12/2023
A. Immobilizzazioni immateriali	
1. Concessioni acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività	186 027
Totale A	186 027
B. Investimenti	
B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	1 311 819
B.II. Investimenti in imprese affiliate e associate	
1. Partecipazioni in imprese affiliate	64 073 911
2. Prestiti a imprese affiliate	6 175 465
3. Partecipazioni	884 660
4. Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	1 212 689
5. Totale B.II	72 346 726
B.III. Altri investimenti	
1. Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	136 096 250
2. Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso ¹	8 414 700
3. Crediti ipotecari, fondiari e perpetui ²	28 708 714
4. Altri prestiti	
a Obbligazioni nominative	13 201 545
b Prestiti garantiti e prestiti ²	4 321 750
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	378 535
5. Investimenti diversi	312 820
6. Totale B.III	191 434 313
Totale B	265 092 858
Totale generale	265 278 884

1_ Il saldo finale al 31/12/2024 comprende titoli dati in prestito.

2_ Riclassificazioni di crediti fondiari precedentemente soggetti a un limite di prestito superiore al 115% e sinora iscritti tra i prestiti garantiti (39 migliaia di euro).

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 del § 15, comma 1 VAG e in conformità con i principi definiti dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht).

Per limitare i rischi vengono inoltre verificati altri requisiti specifici dell'azienda, come ad esempio i limiti per i partner commerciali e i marchi di stop loss rilevati nell'ambito del controllo interno dei rischi.

Cinque total return swap sono stati conclusi come parte di un prodotto assicurativo e come copertura contro le fluttuazioni del valore di mercato degli investimenti in strumenti alternativi.

Il portafoglio comprende una prelazione a termine, stipulata in vista dell'acquisizione di un investimento immobiliare, e un'opzione di vendita, stipulata come copertura di un'operazione di vendita.

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

La tabella seguente mostra le posizioni su derivati detenute direttamente alla data di chiusura del bilancio.

Strumenti finanziari in unità di valutazione

L'efficacia delle unità di valutazione è stata dimostrata in modo prospettico e retrospettivo mediante il metodo Quarterly Dietz. Le unità di valutazione sono contabilizzate con il metodo della registrazione diretta. In questo modo, gli effetti in conto economico dello swap azionario, derivanti dall'andamento delle riserve degli investimenti alternativi sottostanti, sono stati compensati da corrispondenti rivalutazioni e riduzioni di valore degli investimenti alternativi.

						Valore di bilancio
Incrementi	Riclassificazioni	Decrementi	Rivalutazione	Ammortamento	Variazioni nette	Al 31/12/2024
71	-	-	-	46 334	-46 263	139 764
71	-	-	-	46 334	-46 263	139 764
146 713	-	154 274	-	20 347	-27 908	1 283 912
6 539 475	-	2 815 484	390 863	72 916	4 041 938	68 115 849
47 431	-	164 541	6 536	3 179	-113 753	6 061 713
990	-	33 052	-	83 452	-115 514	769 146
140 064	-	25 725	437	-	114 777	1 327 466
6 727 960	-	3 038 803	397 836	159 547	3 927 447	76 274 173
6 924 205	-	5 022 064	12 579	327 975	1 586 745	137 682 995
26 682 821	-	24 459 566	6 229	344	2 229 140	10 643 840
1 812 917	39	2 783 738	25 375	15 148	-960 555	27 748 159
56 130	-	1 085 721	831	-	-1 028 760	12 172 785
13 502	-39	476 659	351	-	-462 846	3 858 904
67 695	-	93 742	-	-	-26 047	352 488
20 624	-	-	5 922	-	26 546	339 366
35 577 893	-	33 921 490	51 288	343 467	1 364 224	192 798 537
42 452 567	-	37 114 567	449 124	523 361	5 263 763	270 356 622
42 452 638	-	37 114 567	449 124	569 695	5 217 500	270 496 386

Valori nominali e fair value delle posizioni aperte in derivati

Disaggregazione per tipo di derivati

migliaia di euro

	Valori nominali dei sottostanti ¹		Fair value derivati	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Operazioni su azioni/partecipazioni/indici				
Swap azionari	12 002	11 104	6 991	4 347
Acquisto a termine	551 790	407 405	-164 745	-
Opzione di vendita	11 290	11 290	-	-
Operazioni su tassi di interesse				
Total Return Swap	5 570 000	6 049 400	-	-
Totale generale	6 145 082	6 479 199	-157 754	4 347

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

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.

I fair value dell'acquisto a termine e dell'opzione put sono stabiliti in base a stime di organismi indipendenti di determinazione dei prezzi.

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 1.283.912 (1.311.819) migliaia di euro, di cui terreni e fabbricati destinati ad uso proprio nell'ambito della nostra attività per un valore contabile di 3.174 (3.065) migliaia di euro. Degli ammortamenti

complessivi, pari a 20.347 (47.081) migliaia di euro, 18.403 (19.510) migliaia di euro sono destinati ad ammortamenti programmati e 1.944 (27.571) migliaia di euro sono destinati ad ammortamenti straordinari. La Società detiene inoltre immobili tramite "special purpose vehicles" e fondi per un ammontare di 26.560.549 (26.517.065) 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 del § 285, punto 11 HGB unitamente al § 286, comma 3, punto 1 HGB (voci B.II.1 e B.II.3 dell'Attivo)

Importanti imprese affiliate e associate

migliaia di euro (quote in %)

		Partecipazione ¹ in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Con sede sul territorio nazionale				
ALIDA Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG, Amburgo	4	61,8	362 192	31 323
Allianz Hirschgarten GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	88,0	234 560	7 064
Allianz Leben Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	380 062	-
Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,7	100,0	4 212 884	-
Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH, Monaco di Baviera	2,3,8	100,0	12 494 801	-
Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH, Monaco di Baviera	2,3,9	100,0	1 879	-
Allianz NM 28 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	67,4	169 087	-42 870
Allianz Pension Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	8 757	-
Allianz Pension Partners GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	609	109
Allianz Pensionskasse Aktiengesellschaft, Stoccarda	3	100,0	390 192	15 000
Allianz Private Equity GmbH, Monaco di Baviera	2,3,10	100,0	8 958	-
Allianz Taunusanlage GbR, Stoccarda	4	59,8	165 298	2 570
APK Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,11	100,0	81 852	-
APK-Argos 65 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	45 525	-
APK-Argos 75 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,4	100,0	95 180	-
APK-Argos 85 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	234 024	-
APK-Argos 95 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,4	100,0	267 625	3
ARE Funds AZL GmbH, Monaco di Baviera	2,4	100,0	7 944 927	-
AZ ATLAS GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	108 671	5 929
AZ ATLAS Immo GmbH, Stoccarda	2,4	100,0	139 002	-
AZ Northside GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	84,6	8 548	-35
AZL-Argos 43 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	247 025	-
AZL-Argos 53 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	339 725	-
AZL-Argos 63 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	411 262	-
AZL-Argos 73 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	3 441 663	-
AZL-Argos 83 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	11 412 536	-
AZL-Argos 89 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	157 771	-
AZL-Argos 93 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,4	100,0	50 025	-
AZL-Private Finance GmbH, Stoccarda	2,4	100,0	2 322 212	-
BrahmsQ Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	69,8	74 670	3 911
EASTSIDE Joint Venture GmbH & Co. KG, Francoforte sul Meno	4	44,9	608 421	-48 906
He Dreht Investor HoldCo GmbH & Co. KG, Ulma	4	27,9	334 525	-5 010
Projekt Hirschgarten MK8 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	165 215	7 853
Protektor Lebensversicherungs-AG, Berlino	4	10,0	7 950	1
REC Frankfurt Objekt GmbH & Co. KG, Amburgo	4	70,1	267 277	5 443
Seagull Portfolio GmbH & Co. KG, Francoforte sul Meno	4	56,3	446 140	-107 065
Spherion Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	65,0	119 233	-740
UGG TopCo GmbH & Co. KG, Ismaning	4	35,2	97 234	-118 941
VGP Park München GmbH, Vaterstetten-Baldham	4	44,4	64 531	4 479

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Con sede all'estero				
1 Liverpool Street LP, Whiteley	4	70,0	26 134	-46 157
101 Moorgate LP, Whiteley	4	70,0	52 013	-18 719
114 Venture LP, Wilmington, DE	4	34,0	87 402	-24 975
1515 Broadway Realty LP, Wilmington, DE	4	37,7	888 610	12 123
1800 M Street Venture LP, Wilmington, DE	4	40,0	3 522	-112 482
30 HY WM REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,1	240 849	-355
490 Fulton JV LP, Wilmington, DE	4	82,0	-2	-
490 Fulton REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	-236	-14
490 Lower Unit LP, Wilmington, DE	4	100,0	94 501	5 637
53 State JV L.P., Wilmington, DE	4	44,6	337 926	-542
55-15 Grand Avenue Investor JV L.P., Wilmington, DE	4	41,0	181 672	-63 000
A&A Centri Commerciali S.r.l., Bolzano	4	50,0	151 188	1 938
AA Ronsin Investment Holding Limited, Hong Kong	4	62,0	507 098	-5 133
ACRE Acacia Investment Trust I, Sydney	4	45,0	119 749	3 510
Aero-Fonte S.r.l., Misterbianco	4	100,0	18 049	3 214
Allée-Center Kft., Budapest	4	35,0	106 165	13 202
Allianz 1 Liverpool Street Holding S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	63 796	-89
Allianz 101 Moorgate Holding S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	63 797	-90
Allianz Asia Pacific Secured Lending Fund, Senningerberg	4	50,6	212 430	35 658
Allianz Chicago Private Reit LP, Wilmington, DE	4	80,8	113 888	-50 687
Allianz Finance IX Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	90,0	4 712 601	-163 469
Allianz Finance VII Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	70,0	3 325 932	13 298
Allianz France Real Estate Invest SPICAV, Parigi	4	100,0	857 497	58 206
Allianz Global Infrastructure and Energy Transition Debt Fund SCSp SICAV-RAIF, Senningerberg	4	100,0	52 302	-698
Allianz Global Private Debt Opportunities Fund SCSp SICAV-RAIF, Senningerberg	4	17,0	92 891	6 197
Allianz Hold Co Real Estate S.à r.l., Lussemburgo	4	25,0	298 586	694
Allianz HY Investor LP, Wilmington, DE	4	84,2	294 679	-1 616
Allianz Infrastructure Holding I Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	1 368 206	65 742
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco I S.A., Lussemburgo	4	84,9	2 611 301	87 927
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco II S.A., Lussemburgo	4	33,1	545 227	18 348
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco III S.A., Lussemburgo	4	89,9	1 642 435	-21
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	4	33,7	355 140	2 549
Allianz Infrastructure Luxembourg I S.à r.l., Lussemburgo	4	72,4	3 591 085	25 335
Allianz Infrastructure Luxembourg II S.à r.l., Lussemburgo	4	82,2	1 969 377	-7 431
Allianz Investments HoldCo S.à r.l., Lussemburgo	5	100,0	-	-
Allianz Investments III Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	75,6	1 227 273	48 678
Allianz Leben Real Estate Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	885 379	2 032
Allianz Leben Real Estate Holding II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	6 730 804	104 834
Allianz PCREL US Debt S.A., Lussemburgo	4	76,7	1 468 849	110 384
Allianz Presse Infra S.C.S., Lussemburgo	4	100,0	385 500	10 208
Allianz Presse US REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	57 986	-10 058
Allianz Private Debt Secondary Fund I SCSp SICAV-RAIF, Senningerberg	4	51,8	145 198	11 198
Allianz Real Estate Investment S.A., Lussemburgo	4	100,0	387 997	-7 796
Allianz Renewable Energy Partners I LP, Londra	3	85,0	99 792	23 960
Allianz Renewable Energy Partners II Limited, Londra	3	100,0	9 473	917
Allianz Renewable Energy Partners IV Limited, Londra	3	99,3	312 447	3 412
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco II S.à r.l., Lussemburgo	3	100,0	77 969	3 459
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	3	91,2	460 581	19 893
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco VI S.A., Lussemburgo	3	87,8	864 039	62
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg II S.A., Lussemburgo	4	85,0	134 147	4 089
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg IV S.A., Lussemburgo	4	55,3	976 738	36 006
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg VI S.A., Lussemburgo	4	62,1	1 337 442	-27 954
Allianz Renewable Energy Partners VI Limited, Londra	3	100,0	252 302	2 184
Allianz Sakura Multifamily 1 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	261 830	-335
Allianz Sakura Multifamily 2 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	193 999	-907
Allianz Sakura Multifamily Lux SCSp, Lussemburgo	4	90,9	348 892	-51 894
Allianz Société Financière S.à r.l., Lussemburgo	4	75,0	1 191 127	-1 642
Allianz U.S. Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	3 927 540	-799 536
Allianz U.S. Private REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	3 430 281	-598 588
AMLI-Allianz Investment LP, Wilmington, DE	4	56,3	79 755	5 471

		Partecipazione ¹ in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
APK Investments Holding S.à r.l., Lussemburgo	5	100,0	-	-
APK US Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	110 315	-24 522
AREAP Core I LP, Singapore	4	50,0	593 046	28 902
AREAP JMF 1 LP, Singapore	4	23,7	178 162	15 035
Areim Fastigheter 4 E AB, Stoccolma	5	19,7	-	-
Ares Capital Europe IV (E) Unlevered SCSp, Lussemburgo	4,6	7,1	1 485 598	89 702
Ares Capital Europe V (E) Unlevered S.C.S., Lussemburgo	4,6	8,5	4 047 949	373 732
Ares Capital Europe VI (E) Unlevered SCSp, Lussemburgo	4,6	5,3	255 711	23 278
Ares Credit Investment Partnership II (A) L.P., George Town	4	85,0	223 987	30 677
Ares European Credit Investments V (X) L.P., Wilmington, DE	4,6	76,5	176 864	14 526
Ares European Real Estate Fund V SCSp, Lussemburgo	5	9,8	-	-
Ares Infrastructure Debt Fund V (USD Hedged) L.P., George Town	4,6	3,9	1 527 874	45 519
Ares Senior Credit Master Fund (U) III LP, George Town	4	9,8	101 208	103 387
Ares Senior Direct Lending Parallel Fund (U) II L.P., George Town	4	33,2	1 124 872	108 866
Argos US Forest Invest L.P., Wilmington, DE	3	85,0	230 738	-719
Argos US Forest Invest REIT L.P., Wilmington, DE	3	100,0	248 134	12 709
ATC Europe C.V., Boston, MA	5	7,3	-	-
Audax Direct Lending Solutions Fund II-D L.P., George Town	4	29,1	245 126	18 427
Austin West Campus Student Housing LP, Wilmington, DE	4	39,0	363 531	16 033
Autostrade per l'Italia S.p.A., Roma	4	6,9	2 210 320	873 102
AZ Euro Investments S.A., Lussemburgo	4	58,6	2 641 642	36 318
AZ Jupiter 10 B.V., Amsterdam	4	100,0	432 030	19 838
AZ Jupiter 9 B.V., Amsterdam	4	100,0	113 258	-4 827
AZ REIT - University Circle LP, Wilmington, DE	4	84,7	382 209	-84 823
AZ/JH Co-Investment Venture (DC) LP, Wilmington, DE	4	64,6	183 037	-62 236
AZ/JH Co-Investment Venture (IL) LP, Wilmington, DE	4	80,0	141 446	-63 108
AZ-CR Seed Investor LP, Wilmington, DE	4	90,0	88 473	-4 926
Bain Capital Credit Managed Account (A) L.P., George Town	4	67,1	142 863	24 155
Bain Capital Distressed and Special Situations 2019 (B Master) L.P., George Town	4,6	12,2	1 708 804	208 819
Bain Capital GSS 2022 (B) SCSp, Senningerberg	4	36,9	526 163	109 922
Barcelona Sea Offices S.A., Barcellona	4	65,1	14 622	-1 950
Barings European Private Loan Fund 4, Lussemburgo	5	8,5	-	-
Barings European Private Loan Fund II, Lussemburgo	4	22,3	31 353	182
Barings Global Credit Fund (LUX) SCSp SICAV-SIF - Barings European Private Loan Fund III, Lussemburgo	4	19,1	64 928	1 036
Bazalgette Equity Ltd., Londra	4	34,3	588 195	17 592
BCal Houston JV L.P., Wilmington, DE	4	39,2	117 329	2 544
BCP-AZ Investment L.P., Wilmington, DE	4	80,0	45 210	-62
Beacon Capital Strategic Partners VII LP, Wilmington, DE	4	10,4	83 791	-165 261
BioPharma Credit Investment V (Offshore-A) LP, George Town	4	18,3	1 118 473	110 865
BL West End Offices Limited, Londra	4	75,0	339 786	-67 083
Blackstone Capital Opportunities Fund IV EEA Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	20,5	560 330	87 681
Blackstone COF IV Co-Investment Feeder Fund EEA SCSp, Lussemburgo	4,6	46,2	355 300	49 841
Blackstone Credit Hibiscus Feeder Fund LP, George Town	4	35,9	180 063	10 701
Blackstone European Senior Debt Fund III Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	7,3	41 712	-1 033
Blackstone Green Private Credit Fund III (LUX) Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	4,3	34 319	639
Blackstone Real Estate Debt Strategies IV (Feeder Fund) (LUX) SCSp, Lussemburgo	4,6	16,2	1 576 614	172 217
Blackstone Tactical Opportunities Fund IV - Lux SCSp, Lussemburgo	4,6	7,5	475 699	-22 301
BN Infrastruktur GmbH, St. Pölten	4	74,9	97 093	-87
BREP Europe V (Alberta) L.P., Alberta, CA	5	1,4	-	-
Brookfield Infrastructure Debt Fund III-A LP, Toronto, ON	4,6	3,7	2 196 843	116 113
Brookfield Real Estate Finance Fund VI LP, Wilmington, DE	4,6	10,9	1 078 166	71 221
Calobra Investments Sp. z o.o., Varsavia	4	100,0	118 169	-10 265
Capital Four Private Debt III Fund SA SICAV-RAIF - Senior Direct Lending Co-Investment, Lussemburgo	5	43,6	-	-
Capital Four Private Debt III Fund SA SICAV-RAIF - Senior Direct Lending Fund, Lussemburgo	5	38,8	-	-
Capital Four Private Debt SA SICAV-RAIF - Private Debt V - Senior (Compartment C), Lussemburgo	5	15,2	-	-
Capital Four Private Debt SA SICAV-RAIF - Private Debt V Co-Investment (Compartment D), Lussemburgo	5	38,0	-	-
Caroline Berlin S.C.S., Lussemburgo	4	62,5	166 569	3 369
Central Shopping Center a.s., Bratislava	4	100,0	40 965	7 743
CEPE de Langres Sud S.à r.l., Versailles	4	100,0	33 326	6 318
CEPE de Mont Gimont S.à r.l., Versailles	4	100,0	32 744	7 735
Ceres Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	35,1	226 972	187

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
CESL-A Coinvest Fund SCSp, Lussemburgo	4	87,2	98 313	10 218
Chapter Master Limited Partnership, Londra	4	45,5	1 351 450	122 933
Cheyne Real Estate Credit Holdings VII (Compartment), Lussemburgo	4	26,1	1 210 990	50 995
CHP-AZ Seeded Industrial L.P., Wilmington, DE	4	49,0	163 983	-9 345
Clarion Gables Multifamily Trust L.P., Wilmington, DE	4	8,7	1 102 071	-22 749
Columbia REIT - 221 Main Street LP, Wilmington, DE	4	87,7	313 023	-10 739
Columbia REIT - 333 Market Street LP, Wilmington, DE	4	37,5	534 331	10 694
Comvest Credit Partners Select Co-Invest Fund V L.P., Wilmington, DE	4	87,2	111 317	11 930
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Intermediate Fund SCSp, Lussemburgo	4,6	45,3	354 108	30 182
Comvest Credit Partners VI (Luxembourg) Intermediate Fund SCSp SICAV RAIF, Lussemburgo	4	41,5	368 793	27 551
Core Senior Lending Fund (A-A) L.P., Toronto, ON	4,6	34,1	331 409	31 538
Core Senior Lending Fund II SCSp, Lussemburgo	4,6	23,1	1 115 659	122 523
Core Senior Lending Fund L.P., Toronto, ON	4,6	26,2	1 113 226	117 797
Cova Beijing Zpark Investment Pte. Ltd., Singapore	4	98,0	11 287	-771
Crescent European Specialty Loan Fund II SCSp, Munsbach	4	38,2	718 788	66 103
CRG Partners IV - Parallel Fund "C" (Cayman) L.P., George Town	4	78,5	299 552	46 826
CRG Partners V Cayman Parallel Fund "C" LP, George Town	4	13,9	69 405	2 422
Crow Holdings Reality Partners IX-A L.P., Wilmington, DE	4	21,7	292 352	-5 260
Czech Gas Networks S.á r.l., Lussemburgo	4	18,5	9 965 000	-4 178 000
Daiwater Investment Limited, Hatfield	4	36,6	312 400	-28 765
Delgaz Grid S.A., Târgu Mures	4	28,8	793 839	-49 348
Door S.L.P., Saint Helier	5	21,5	-	-
EIG Energy Fund XVII (Scotland) LP, Edimburgo	4	72,7	628 314	87 026
EIG Fund XVIII-A (Scotland) L.P., Edimburgo	4	22,7	140 334	12 789
Elton Investments S.á r.l., Lussemburgo	4	27,0	383 484	-5 730
EMZ 10-A S.L.P., Parigi	4	76,0	166 856	-1 983
EMZ 9-C S.L.P., Parigi	4	77,7	836 089	-7 688
Enertrag-Dunowo Sp. z o.o., Szczecin	4	100,0	291 009	42 667
ESR India Logistics Fund Pte. Ltd., Singapore	4	31,5	202 838	6 825
EW Special Opportunities Fund III (EUR) LP, Singapore	3	40,2	207 218	21 981
Falcon Private Credit Opportunities VI (Luxembourg) SCSp, Lussemburgo	4	31,2	736 046	57 313
Floene Energias S.A., Lisbona	5	45,5	-	-
Foshan Geluo Storage Services Co. Ltd., Foshan	4	100,0	33 381	413
Four Oaks Place LP, Wilmington, DE	4	41,7	485 777	15 571
Franklin S.C.S., Lussemburgo	4	84,5	83 345	4 320
Galore Expert Limited, Hong Kong	4	100,0	39 920	1 179
GBTC I LP, Singapore	4	50,0	283 056	7 492
GBTC II LP, Singapore	4	45,0	156 236	39 783
Global Azawaki S.L., Madrid	4	100,0	573 916	-31 411
Global Carena S.L., Madrid	4	80,0	150 516	-22 278
Global Manzana S.L., Madrid	4	100,0	147 021	-20 585
Global Renewable Power Infrastructure Fund IV (C) SCSp, Lussemburgo	5	40,3	-	-
Gramercy Capital Solutions Fund II L.P., Wilmington, DE	4	42,3	570 749	52 705
Gramercy Capital Solutions Fund III L.P., Wilmington, DE	4	31,0	80 473	1 927
GSO European Senior Debt Fund II EEA Feeder SCSp, Lussemburgo	4	22,8	2 234 010	150 632
Händelö Logistics Holding AB, Stoccolma	4	50,0	78 967	2 242
Hayfin DLF IV Co-Invest EUR Feeder SCSp, Lussemburgo	4	19,3	64 544	2 747
Hayfin DLF IV EUR Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	8,5	527 793	12 126
Heimstaden Eagle AB, Malmö	4	46,3	1 487 982	51 587
HKZ Investor Holding B.V., Arnhem	4	51,0	680 856	-21 531
HPS A SIP V Co-Investment Fund SCSp, Lussemburgo	4,6	59,7	92 281	11 191
HPS Core Senior Lending Co-Invest L.P., George Town	4,6	83,6	162 892	18 313
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 Co-Invest L.P., George Town	4,6	79,5	123 628	18 839
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 L.P., George Town	4,6	8,7	4 181 762	484 192
HPS Offshore Strategic Investment Partners V Europe, SCSp, Lussemburgo	4,6	4,0	657 684	107 922
HPS Specialty Loan Fund V L.P., George Town	4,6	29,9	1 914 827	183 146
Hudson One Ferry JV L.P., Wilmington, DE	4	45,0	108 090	-8 765
ICG Asia Pacific Fund IV Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	23,3	2 394 237	92 854
ICON Immobilien GmbH & Co. KG, Vienna	4	100,0	256 903	12 576
ISAF III (EUR) LP, Singapore	3	15,8	103 293	21 227
Italian Shopping Centre Investment S.r.l., Milano	4	50,0	21 159	17 237

		Partecipazione ¹ in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Järvsö Sörby Vindkraft AB, Danderyd	4	100,0	92 229	7 729
KAIGO Hi-Tech Development (Beijing) Co. Ltd., Pechino	4	100,0	16 835	95
KaiLong Greater China Real Estate Fund II S.C.Sp., Lussemburgo	4	65,8	228 987	-18 092
KLGCREF II Holdco Pte. Ltd., Singapore	4	65,8	-107	-9
Kohlenberg & Ruppert Premium Properties S.à r.l., Lussemburgo	4	60,7	101 061	5 268
Kuolavaara-Keulakkopään Tuulipuisto Oy, Oulu	4	100,0	35 683	568
LaSalle Real Estate Debt Strategies IV SCSp, Lussemburgo	4,6	21,4	424 680	-11 340
LBA IV-PPI Venture LLC, Wilmington, DE	4	36,0	156 542	-209 602
Lennar Multifamily Venture II DC LP, Wilmington, DE	4	10,8	1 176 617	-202 138
Lincoln Infrastructure USA Inc., Wilmington, DE	3	100,0	343 951	-8 130
Living Residential SOCIMI S.A., Madrid	4	96,0	325 281	-22 230
LPC Logistics Venture One LP, Wilmington, DE	4	27,0	1 036 788	-195 538
Macquarie Green Energy and Climate Opportunities Fund SCSp, Lussemburgo	5	5,6	-	-
Maevaara Vind AB, Stoccolma	4	100,0	51 072	7 633
Monroe Capital Private Credit Intermediate IV (Unleveraged) SCSp, Lussemburgo	4	43,3	1 107 613	96 255
Ninety One Africa Credit Opportunities Fund 2 SCSp, Lussemburgo	3	35,6	200 259	-2 365
Northstar Mezzanine Partners VII L.P., Wilmington, DE	4,6	28,1	311 256	35 589
NRP Nordic Logistics Fund AS, Oslo	4	49,5	457 699	3 463
Oaktree European Capital Solutions Fund II SCSp, Lussemburgo	4	25,5	178 361	8 258
Oaktree European Capital Solutions Fund III SCSp, Lussemburgo	4	19,3	354 116	9 251
Oaktree Life Sciences Lending Fund SCSp, Lussemburgo	4	31,7	151 541	2 942
Oaktree Mezzanine Fund V (Parallel) SCSp, Lussemburgo	4	35,3	271 100	23 555
Oaktree Opportunities Fund Xb, L.P., George Town	4,6	0,1	7 944 870	420 608
Oaktree Opportunities Fund XI (Parallel 2) SCSp, Lussemburgo	4,6	4,5	1 798 711	94 212
Oaktree Real Estate Debt Fund III L.P., George Town	4,6	34,1	1 500 608	18 213
Oaktree Real Estate Debt Fund IV L.P., George Town	5	17,6	-	-
Oaktree Real Estate Opportunities Fund VIII L.P., George Town	4,6	22,4	2 659 770	100 536
Oaktree Real Estate Opportunities VII L.P., New York, NY	4	11,6	1 297 367	-165
Ocean Properties LLP, Singapore	4	20,0	1 676 696	63 535
Offshore Mezzanine Partners III L.P., George Town	4,6	6,0	2 921 912	397 975
öGIG GmbH, St. Pölten	4	80,0	164 045	-24 525
Ophir-Rochor Commercial Pte. Ltd., Singapore	4	60,0	565 321	12 244
Orion MF TMK, Tokyo	4	49,9	288 787	-5 682
PAG Loan Fund IV L.P., George Town	4,6	16,8	701 474	-47 680
PAG Loan Fund V L.P., George Town	4,6	12,6	1 306 151	102 924
Parc Eolien de Derval SAS, Versailles	4	100,0	52 177	517
PCCP Credit X (PF) LP, Wilmington, DE	4,6	28,9	1 011 297	57 196
Piaf Bidco B.V., Amsterdam	4	23,9	1 447 683	-76 319
PIMCO BRAVO Fund IV Lux Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	11,2	408 272	-19 103
PIMCO Corporate Opportunities Fund III Lux Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	26,3	967 829	78 447
Podium Fund HY REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,3	631 131	-440
Porterbrook Holdings I Limited, Derby	4	30,0	1 117 397	32 730
Quadgas Holdings Topco Limited, Saint Helier	4	13,0	3 912 065	395 540
Queenspoint S.L., Madrid	3	50,0	12 863	6 986
Real Faubourg Haussmann SAS, Parigi	4	100,0	1 246 909	-91 917
Redoma 2 S.A., Lussemburgo	4	85,0	104 510	5
RMPA Holdings Limited, Colchester	4	56,0	25 397	20 847
SAS Allianz Forum Seine, Parigi	4	100,0	227 075	9 016
SAS Allianz Platine, Parigi	4	100,0	223 272	15 961
SAS Allianz Rivoli, Parigi	4	100,0	99 380	2 158
SAS Allianz Serbie, Parigi	4	100,0	224 230	-7 908
SAS Alta Gramont, Parigi	4	49,0	219 638	390
SAS Angel Shopping Centre, Parigi	4	54,0	259 472	-8
Sättravallen Wind Power AB, Strömstad	4	100,0	43 321	842
SCI Allianz Citylights, Parigi	4	100,0	426 237	-71 322
SCI Allianz Messine, Parigi	4	100,0	222 331	9 923
SCI Bercy Village, Parigi	4	49,0	36 582	9 577
SCI Docks V3, Parigi	4	50,0	27 718	-44 756
SCI Pont D'Ain Septembre Logistics, Parigi	4	80,1	70 198	1 177
SCI Réau Papin Logistics, Parigi	4	80,1	77 939	1 189
SES Shopping Center AT 1 GmbH, Salisburgo	4	50,0	112 776	5 927

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V., Amsterdam	4	25,0	820 982	72 950
Spanish Gas Distribution Investments S.à r.L., Senningerberg	4	40,0	1 219 779	19 811
SPREF II Pte. Ltd., Singapore	3	35,7	346 030	-892
Stam Fem Gängaren 11 AB, Stoccolma	4	100,0	75 745	2 607
Stonecutter JV Limited, Londra	4	50,0	184 501	-44 052
Strategic Value Capital Solutions Feeder Fund L.P., George Town	4, 6	16,0	1 289 057	201 592
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V L.P., George Town	4, 6	7,0	1 963 807	387 752
Terminal Venture LP, Wilmington, DE	4	29,5	547 372	-298 065
Triton Lux SCS, Lussemburgo	4	100,0	160 320	11 380
UK Logistics PropCo I S.à r.L., Lussemburgo	4	100,0	58 460	-182
UK Logistics S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	170 569	254
VGP European Logistics 2 S.à r.L., Senningerberg	4	50,0	319 366	-7 567
VGP European Logistics S.à r.L., Senningerberg	4	40,2	558 118	10 711
Vordere Zollamtsstraße 13 GmbH, Vienna	4	99,8	64 357	2 701
Waterford Blue Lagoon LP, Wilmington, DE	4	29,9	323 573	-3 241
West Street Real Estate Credit Partners IV Offshore Unlevered SLP, Lussemburgo	5	39,4	-	-
Windpower Ujście Sp. z o.o., Poznań	4	100,0	64 389	-86

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 2024 – provvisorio.

4. Bilancio d'esercizio 2023.

5. Non sono disponibili bilanci, ad esempio perché si tratta di un nuovo investimento effettuato nel 2024.

6. Bilancio consolidato o combinato, composto da due o più società.

7. Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 63 partecipazioni in fondi con un valore contabile totale di 4.283.925.194,90 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 1.912.940.815,01 euro.

8. Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 598 partecipazioni in fondi con un valore contabile totale di 13.354.405.704,15 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 6.621.788.746,83 euro.

9. Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 2.296.074,36 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 12.773.860,57 euro.

10. Allianz Private Equity GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 13 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 7.822.220,07 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 9.931.523,73 euro.

11. APK Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 18 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 79.112.405,80 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 49.700.985,38 euro.

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

Questa voce comprende 6 (6) certificati di partecipazione agli utili per un importo di 3.780.267 (3.755.893) migliaia di euro, cartolarizzati ai sensi 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 dei §§ 221 e seguenti VAG, per un ammontare di 339.366 (312.820) migliaia di euro.

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

Ripartizione per voce dello Stato patrimoniale milioni di euro

	Fair value 31/12/2024	Valore di bilancio 31/12/2024	Fondi rettificativi (saldo) 31/12/2024	Fair value 31/12/2023	Valore di bilancio 31/12/2023	Fondi rettificativi (saldo) 31/12/2023
B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	1 911	1 284	627	2 197	1 312	885
B.II Investimenti in imprese affiliate e associate						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	80 233	68 116	12 117	73 180	64 074	9 106
2 Prestiti a imprese affiliate	5 718	6 062	-344	5 778	6 175	-397
3 Partecipazioni	1 079	769	310	1 145	885	261
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	1 239	1 327	-89	1 105	1 213	-108
B.III Altri investimenti						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	117 622	137 683	-20 061	119 466	136 096	-16 630
Azioni	67	71	-3	62	69	-7
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	117 555	137 612	-20 057	119 404	136 028	-16 624
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso	10 607	10 644	-36	8 539	8 415	124
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui	25 691	27 748	-2 057	26 331	28 709	-2 378
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative	11 986	12 173	-187	13 120	13 202	-81
b Prestiti garantiti e prestiti	3 658	3 859	-201	4 094	4 322	-227
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	352	352	-	379	379	-
5 Investimenti diversi	347	339	8	313	313	-
Totale investimenti da includere nella partecipazione agli utili¹	260 444	270 357	-9 913	255 647	265 093	-9 446
B.IV Depositi di riassicurazione attiva	4 151	4 151	-	4 185	4 185	-
Totale investimenti	264 595	274 508	-9 913	259 832	269 278	-9 446

1_La partecipazione degli assicurati alle riserve di valutazione avviene sulla base dei valori contabili e dei fair value degli investimenti, secondo una procedura orientata al rapporto di causalità, e viene effettuata per ogni divisione indipendente del patrimonio di sicurezza in conformità ai requisiti del § 139, comma 3 VAG, in combinato disposto con § 153, comma 3 VVG. Se in una data di riferimento esistono riserve di valutazione positive in un dipartimento indipendente dal patrimonio di sicurezza, gli assicurati idonei ne ricevono una quota. I valori contabili del portafoglio totale all'ultima data chiave per la partecipazione alle riserve di valutazione nell'esercizio ammontavano a 192.297 (189.555) milioni di euro, mentre i fair value ammontavano a 187.238 (182.327) milioni di euro. A tale data di riferimento, le riserve di valutazione distribuibili ammontavano a 269 (123) milioni di euro. Ulteriori dettagli sono disponibili a pagina 67 alla voce "Partecipazione alle riserve di valutazione".

Le riserve nette di valutazione, pari a meno 9.913 (-9.446) milioni di euro, sono costituite da riserve latenti per 17.400 (14.389) milioni di euro e da passività latenti per 27.312 (23.834) milioni di euro.

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

Il fair value di terreni e fabbricati è stato valutato al 30 settembre dell'esercizio, 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 associate 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 si è applicato il metodo basato sul reddito oppure il metodo del patrimonio netto pro-quota. Per le società il cui scopo commerciale è essenzialmente limitato alla gestione degli investimenti (holding patrimoniali), il fair value è stato calcolato con il metodo "look through". Le attività che concorrono alla formazione del patrimonio netto vengono 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 rilevato il valore comunicato dalla società di gestione di capitali.

Il fair value dei titoli a scadenza prestabilita quotati in borsa (obbligazioni al portatore, certificati di godimento e 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 tasso fisso) è stato stabilito in base a stime di organismi indipendenti di determinazione dei prezzi o con il metodo dei flussi finanziari attualizzati, utilizzando il tasso di interesse effettivo di strumenti di debito simili o una curva swap specifica per la valuta, tenendo conto di uno spread individuale per ogni prestito. Un'obbligazione al portatore è stata rilevata al valore contabile.

Per i prestiti a imprese affiliate e i prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione, il fair value è stato determinato applicando il metodo dei flussi finanziari attualizzati, utilizzando il tasso di interesse effettivo di strumenti di debito simili o una curva swap specifica per la valuta, tenendo conto di uno spread individuale per ogni prestito. Per i certificati di partecipazione in imprese affiliate, il fair

value è stato calcolato e contabilizzato in base al valore patrimoniale netto 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.

Titoli detenuti come investimento permanente milioni di euro

	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023
Azioni	65	68	-3	59	65	-7
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	111 284	132 091	-20 807	114 250	131 559	-17 309
Obbligazioni al portatore	6 508	6 573	-65	2 251	2 150	100
Totale generale	117 857	138 732	-20 875	116 559	133 775	-17 216

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

Azioni e partecipazioni o azioni in fondi d'investimento per 128.078 (127.271) milioni di euro trattati come attività d'investimento ai sensi del § 341b, comma 2 HGB sono stati rilevati a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 105.948 (108.845) milioni di euro. Non sono state effettuate svalutazioni per un importo di 22.130 (18.426) milioni di euro.

Per le azioni o quote di fondi d'investimento, è stato determinato un valore di mercato a lungo termine utilizzando il metodo basato sul reddito capitalizzato sulla base della stima dell'utile per azione (EPS) di consenso, tenendo conto dei criteri di rilevazione, che è stato a sua volta impiegato come base per gli ammortamenti. Nel caso di obbligazioni in quote di fondi di investimento, è stato esaminato se i valori nominali delle obbligazioni potessero essere effettivamente realizzati alla luce di una riduzione di valore temporanea o indotta dai tassi di interesse. Anche il rischio di insolvenza è stato analizzato come parte di una valutazione della qualità creditizia. Non è stato rilevato un ammortamento straordinario ai sensi del § 253, comma 3, frase 6 HGB, stante il carattere non permanente della riduzione di valore.

Le obbligazioni al portatore per 2.906 (97) milioni di euro, trattate come attività d'investimento ai sensi del § 341b, comma 2 HGB, sono state rilevate a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 2.764 (97) milioni di euro. Non sono state effettuate svalutazioni per un importo di 138 (1) milioni di euro.

Nel caso delle obbligazioni al portatore, è stato esaminato se i valori nominali delle obbligazioni potessero essere effettivamente realizzati alla luce di una riduzione di valore temporanea o indotta dai

tassi di interesse. Anche il rischio di insolvenza è stato analizzato come parte di una valutazione della qualità creditizia. Non è stato rilevato un ammortamento straordinario ai sensi del § 253, comma 3, frase 6 HGB, stante il carattere non permanente della riduzione di valore.

Sussistono inoltre partecipazioni in imprese affiliate e associate pari a 4.091 (567) milioni di euro contabilizzate a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 3.103 (490) milioni di euro.

Per quanto riguarda le partecipazioni in imprese affiliate, riteniamo che si tratti di svalutazioni temporanee, in gran parte legate ai tassi d'interesse e derivanti da ribassi subiti dagli investimenti della società interessata; si prevede che tali riduzioni saranno compensate da riprese di valore entro la scadenza degli investimenti in questione. Non è stato rilevato un ammortamento straordinario ai sensi del § 253, comma 3, frase 6 HGB, stante il carattere non permanente della riduzione di valore.

Sussistono prestiti a imprese affiliate e prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione per un ammontare di 5.905 (4.922) milioni di euro contabilizzati a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 5.255 (4.325) milioni di euro.

Sono altresì iscritti crediti ipotecari e fondiari pari a 24.247 (26.207) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 22.017 (23.720) milioni di euro.

Sono inoltre rilevati altri prestiti pari a 7.965 (8.585) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 6.951 (7.504) milioni di euro.

Per i prestiti, crediti ipotecari e fondiari si tratta principalmente di riduzioni di valore legate ai tassi d'interesse, che saranno compensate da riprese di valore entro la rispettiva scadenza. Secondo le nostre previsioni sull'andamento di mercato, riteniamo che si tratti di svalutazioni temporanee. Non è stato rilevato un ammortamento straordinario ai sensi del § 253, comma 3, frase 6 HGB, stante il carattere non permanente della riduzione di valore.

Informazioni supplementari ai sensi del § 285, punto 26 HGB su azioni o partecipazioni in fondi d'investimento

milioni di euro

	Fair value 31/12/2024	Valore di bilancio 31/12/2024	Fondi rettificativi 31/12/2024	Distribuzioni nell'esercizio
Nome del fondo				
Fondi azionari				
Allianz EEE Fonds ²	2 159	1 472	687	70
Allianz Global Diversified Dividend ²	12	10	2	-
Allianz Global Infrastructure ELTIF	50	50	0	-
Allianz India Equity A	1	1	0	0
Allianz India Equity W	37	37	0	-
Allianz LAD Fonds ²	555	388	168	17
Allianz PV-WS Fonds ²	718	561	156	11
Allianz SOA Fonds ²	585	431	154	15
Allianz Social Conviction Equity ²	27	23	4	-
Allianz US Large Cap Value ²	27	23	4	-
Allianz VGL Fonds ²	12 508	12 817	-309	2
Allvest Active Invest SICAV-SIF ²	95	69	26	-
Allvest Passive Invest SICAV-SIF ²	251	175	75	-
Totale	17 025	16 056	969	115
Fondi obbligazionari				
Allianz ALD Fonds ^{1,2}	90 554	112 160	-21 606	3 510
Allianz L-PD Fonds ²	984	876	108	108
Allianz PV-RD Fonds ^{1,2}	2 740	2 952	-212	46
Allianz Target Maturity Euro Bond V	10	10	-	0
PIMCO GIS Climate Bond Institutional ACC USD ²	0	0	-	-
PIMCO GIS Emerging Markets Opportunities ²	73	66	8	0
UBS(Lux)Fund Solutions – Bonds-Convert Global	218	165	53	3
Totale	94 579	116 228	-21 649	3 668
Fondi misti				
Allianz Global Allocation Opportunities	27	26	0	-
Totale	27	26	0	-
Fondi immobiliari				
Allianz Australian Real Estate Trust ³	328	219	110	19
Allianz Debt Investment Fund	1 617	1 608	9	60
Allianz Jewel Fund ICAV AZL	160	160	-	1
Allianz Real Estate Trust II	192	113	79	0
Allianz Real Estate Trust III	351	287	64	17
Euro Core III ²	81	81	-	3
Global Real Estate Fund ²	94	94	-	10
SilkRoad Asia Value Parallel Fund SCS ³	70	63	6	2
Städte und Wohnen ²	89	67	22	3
UII Shopping Nr. 1 ²	50	50	-	1
ULLIS Investments SA ³	21	21	-0	0
Wohnen Deutschland II ²	70	46	24	2
Totale	3 123	2 809	315	117
Fondi alternativi				
Cordiant Global Credit Opportunities S.C.S. ³	505	436	69	29
Cordiant VII Infrastructure & Real Assets Debt ³	23	17	6	1
Totale	528	454	75	30
Totale generale	115 282	135 573	-20 290	3 929

1. Il fondo comprende una piccola quota di titoli ABS.

2. Le quote dei fondi sono rimborsabili ogni giorno di negoziazione.

3. Quote dei fondi soggette a restrizioni in sede di rimborso.

Nel caso di quote o azioni di fondi di investimento con un valore di bilancio di 135.375 (134.200) milioni di euro, la Società detiene più del 10% delle quote.

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

Quantità ed euro

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Quote del fondo				
abrdrn SICAV I - Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	10 694	707 965	12 441	758 653
Allianz Adiverba A EUR	65	16 116	65	12 267
Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	84 374	7 700 770	76 164	6 873 834
Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	5 630	548 206	5 320	504 409
Allianz Advanced Fixed Income Global A EUR	317	31 078	533	51 185
Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	47	4 309	23 689	2 163 284
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	98 536	8 820 916	142 905	12 597 080
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	1 882	1 962 872	599	603 818
Allianz All China Equity A EUR	472	54 515	595	59 378
Allianz Asian Small Cap Equity A EUR	104 273	10 439 774	54 221	4 352 290
Allianz Best Styles Euroland Equity AT EUR	475 910	7 115 045	546 172	7 518 608
Allianz Best Styles Europe Equity IT EUR	358	365 129	-	-
Allianz Best Styles Europe Equity SRI A EUR	624 081	85 698 822	525 392	67 512 925
Allianz Best Styles Global Equity A EUR	0	17	0	13
Allianz Best Styles Global Equity SRI A EUR	161 093	28 431 220	124 655	17 664 914
Allianz Better World Defensive C EUR	368 974	37 048 634	371 323	34 321 396
Allianz Better World Defensive IT2 EUR	2 921	3 099 549	2 563	2 448 566
Allianz Better World Dynamic C EUR	781 042	84 953 982	735 536	68 456 315
Allianz Better World Dynamic IT2 EUR	43 156	49 173 870	38 917	37 000 007
Allianz Better World Moderate C EUR	1 527 749	156 976 206	1 440 246	131 494 464
Allianz Better World Moderate IT2 EUR	22 141	24 190 576	19 664	18 633 080
Allianz Biotechnologie A EUR	1 418	290 774	23 739	4 984 094
Allianz China A Opportunities A EUR	2	134	2	101
Allianz China Equity A EUR	0	6	0	5
Allianz China Equity A USD	179 630	8 991 696	169 033	7 187 570
Allianz Convertible Bond A EUR	90 412	11 902 680	82 382	10 346 358
Allianz Cyber Security A EUR Inc	1	114	1	75
Allianz Dynamic Allocation Plus Equity A EUR	333 068	49 653 714	237 738	28 870 874
Allianz Dynamic Asian High Yield Bond A H2-EUR	2	87	2	59
Allianz Dynamic Commodities A EUR	5	329	0	10
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 A EUR	93 157	10 622 689	126 109	13 753 413
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	6 890	7 662 149	4 694	4 887 304
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 30 A EUR	50 001	5 131 642	-	-
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 30 IT2 EUR	469	491 423	-	-
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	114 108	19 121 085	146 109	22 278 633
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	19 458	27 316 024	13 801	17 204 053
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 A EUR	383 629	76 503 284	329 144	56 830 065
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	49 155	82 928 684	29 866	42 634 852
Allianz Emerging Europe Equity A EUR Distribution	-	-	17 316	723 630
Allianz Emerging Markets Equity A EUR	134 586	20 575 546	8	972
Allianz Emerging Markets Equity Opportunities A EUR	13 831	1 694 527	15 164	1 579 295
Allianz Emerging Markets Equity SRI A EUR	7 718	817 305	131 007	12 332 994
Allianz Emerging Markets Select Bond A (H2-EUR)	319 368	22 122 587	244 104	17 831 800
Allianz Emerging Markets Sovereign Bond A H2-EUR	109 285	6 590 948	101 328	6 382 674
Allianz Euro Bond A EUR	384 618	4 029 878	447 638	4 728 798
Allianz Euro Bond AQ EUR	680 140	61 654 689	707 427	64 510 274
Allianz Euro Cash P EUR	121 208	113 503 675	96 512	88 475 876
Allianz Euro Credit SRI A EUR	0	2	0	2
Allianz Euro Credit SRI Plus P EUR Inc	4 661	4 354 626	4 712	4 255 418
Allianz Euro High Yield Bond A EUR	1 895	213 333	71 979	7 779 447
Allianz Euro Inflationlinked Bond A EUR	69	6 556	34 873	3 385 480
Allianz Euro Rentenfonds A EUR	781 305	39 924 674	726 980	37 548 538
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	5 320	5 400 166	4 062	4 166 592
Allianz Europazins EUR	2 854	142 194	4 622	229 217
Allianz Europe Equity Growth Select A EUR	151 649	31 658 255	222 896	47 554 772

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Allianz Europe Equity SRI A EUR	11 709	1 938 935	11 913	1 848 195
Allianz Europe Investment Grade Bond Strategy A EUR	3 605	347 506	3 575	339 733
Allianz Europe Mid Cap Equity A EUR	144 142	13 795 861	-	-
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	50 985	10 715 592	75 784	17 445 378
Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR	51 290	14 319 002	52 909	16 141 589
Allianz European Equity Dividend A EUR	53 035	7 498 566	10 416	1 388 129
Allianz European Equity Dividend A20 EUR	64 993	6 720 878	63 835	6 222 024
Allianz European Equity Dividend AT EUR	33 572	11 338 303	35 578	11 117 161
Allianz European Equity Dividend IT EUR	542	2 104 316	513	1 826 846
Allianz European Equity Dividend IT20 EUR	644	833 412	589	698 715
Allianz FinanzPlan 2025 C EUR	535 007	68 876 753	522 992	64 657 488
Allianz FinanzPlan 2030 C EUR	681 507	102 614 525	656 050	91 591 071
Allianz FinanzPlan 2035 C EUR	708 353	124 677 185	680 909	107 229 567
Allianz FinanzPlan 2040 C EUR	808 486	151 130 317	773 793	126 097 231
Allianz FinanzPlan 2045 C EUR	856 479	168 794 923	818 759	137 354 932
Allianz FinanzPlan 2050 C EUR	982 489	197 215 102	948 149	161 071 495
Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	647 377	58 859 537	653 399	59 073 837
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	2 052	2 337 510	1 935	2 145 961
Allianz Fonds Japan A EUR	65 657	5 289 959	67 765	4 874 997
Allianz Fonds Schweiz A EUR	11 765	7 476 591	10 099	6 225 905
Allianz Food Security A EUR	4 778	421 108	4 865	407 309
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	27 185	7 900 857	18 278	4 347 297
Allianz Global Artificial Intelligence IT EUR	2 745	8 986 241	1 033	2 705 211
Allianz Global Dividend A EUR	0	0	0	8
Allianz Global Emerging Markets Equity Dividend A EUR	4 610	639 772	5 679	670 377
Allianz Global Equity Dividend A EUR	7 852	1 251 868	8 750	1 271 745
Allianz Global Equity Insights A EUR	4 906	959 361	6 365	1 103 160
Allianz Global Equity Unconstrained A EUR	177	91 847	175	88 899
Allianz Global Multi Asset Credit A H2 EUR	0	26	0	26
Allianz Global Sustainability A EUR	1 794 398	83 667 753	1 710 705	73 820 681
Allianz Green Bond A EUR	56 468	4 544 538	120 384	9 687 279
Allianz Green Bond AT EUR	1 997	180 556	1 145	101 844
Allianz Green Bond IT EUR	898	840 068	664	608 457
Allianz Income and Growth Bearer Shares A H2	7 310	813 868	7 254	780 754
Allianz India Equity A (EUR)	77 412	8 523 868	-	-
Allianz Informationstechnologie A EUR	13 740	9 210 457	14 782	7 276 596
Allianz Interglobal A EUR	17 943	9 034 246	17 801	8 759 641
Allianz Interglobal IT EUR	9 331	14 565 262	5 696	8 473 611
Allianz Internationaler Rentenfonds A EUR	143 263	6 168 885	122 602	5 221 601
Allianz Japan Equity A EUR	144 434	16 527 579	113 286	11 573 259
Allianz Japan Smaller Companies Equity A EUR	226	25 755	183	19 383
Allianz Little Dragons A2 EUR	605	200 650	598	177 112
Allianz Mobil-Fonds A EUR	92 178	4 475 223	98 762	4 748 473
Allianz Multi Asset Risk Control -A- EUR	441	51 280	410	44 681
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	51 515	13 428 021	57 967	16 405 886
Allianz Nebenwerte Deutschland A20 EUR	170 816	14 389 573	176 189	16 066 710
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	4 831	8 304 610	4 716	8 726 839
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	5 359	4 693 860	4 693	4 412 334
Allianz Oriental Income A EUR	41 823	7 327 015	31 387	5 224 087
Allianz Oriental Income AT EUR	4 852	1 863 353	3 439	1 236 127
Allianz Oriental Income IT EUR	3 255	3 524 980	1 498	1 505 359
Allianz Positive Change A (EUR)	2 569	297 775	2 654	259 052
Allianz Positive Change IT (EUR)	1 823	2 206 775	2 004	1 998 793
Allianz Rentenfonds A EUR	1 522 999	114 103 108	1 345 028	101 657 217
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	1 848	1 735 281	1 343	1 247 921
Allianz Rohstofffonds A EUR	672 950	51 857 561	576 283	47 503 034
Allianz SDG Global Equity A EUR	78 021	10 040 560	74 025	7 883 675
Allianz Selective Global High Yield A H2 EUR	0	8	0	8
Allianz Smart Energy A EUR	161	13 339	81 024	7 057 182
Allianz Strategic Bond A H2 EUR	-	-	0	17

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Allianz Strategiefonds Balance A EUR	3 700 841	404 501 915	3 756 721	360 194 447
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	9 827	15 801 293	8 365	11 534 333
Allianz Strategiefonds Stabilität A EUR	1 409 933	84 680 600	1 394 438	79 887 354
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	2 523	2 795 517	2 415	2 497 197
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	5 223 560	778 728 342	5 273 319	650 463 931
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	28 377	57 726 526	24 970	41 076 336
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus A EUR	7 573 049	1 487 877 011	7 671 867	1 201 414 387
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	21 351	53 875 269	18 274	35 883 286
Allianz Strategy 50 CT EUR	9 704	2 306 848	9 723	2 115 220
Allianz Strategy 75 CT EUR	622	195 618	619	172 401
Allianz Thematica A EUR	65 964	14 167 193	152 122	30 603 992
Allianz Thematica IT EUR	27 113	47 522 120	20 817	33 420 974
Allianz Thesaurus AT EUR	12 387	14 670 012	12 572	13 673 656
Allianz Total Return Asian Equity A	1 638	217 415	2 394	295 368
Allianz Treasury Short Term Plus Euro A EUR	663	62 091	702	64 619
Allianz US Equity Fund A EUR	12 227	5 772 771	10 699	3 811 881
Allianz US Equity Fund A H EUR	5 214	802 290	4 006	501 334
Allianz US Investment Grade Credit Fund A H2 EUR	134 349	13 057 366	-	-
Allianz US Large Cap Growth A EUR	1 586	344 368	2 139	328 221
Allianz US Large Cap Value A (EUR)	158 882	17 122 730	-	-
Allianz US Short Duration High Income Bond A (H2-EUR)	273 486	23 002 896	147 963	12 282 420
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	120 214	27 598 691	126 084	26 884 888
Allianz Vermögensbildung Deutschland A20 EUR	275 744	32 904 553	274 951	30 362 860
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	47 384	2 393 815	52 113	2 655 162
Allianz Volatility Strategy Fund A EUR Dis	60 459	6 373 569	0	7
Allianz Wachstum Euroland A EUR	129 945	17 542 598	146 229	20 254 164
Allianz Wachstum Euroland A20 EUR	153 729	17 920 239	160 244	19 166 719
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	1 402	2 112 723	2 069	3 170 032
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	2 272	2 887 867	2 070	2 674 392
Allianz Wachstum Europa A EUR	94 132	15 696 568	93 043	15 832 223
Allianz Wachstum Europa A20 EUR	38 507	5 550 433	38 633	5 681 302
Allvest Active Invest SICAV-SIF	210 868	29 132 777	126 362	15 009 833
Allvest Passive Invest SICAV-SIF	347 022	49 649 697	168 417	20 462 164
Amundi Bavarian Equity Fund P C/D	1 802	226 664	1 501	166 997
Amundi CPR Climate Action A	2 297	348 894	1 632	200 141
Amundi Ethik Fonds A	568 197	3 494 409	508 662	3 011 278
Amundi Ethik Plus A ND	3 335	236 818	2 702	174 858
Amundi Ethik Plus H DA	33 404	2 094 435	24 261	1 398 625
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	1 609	2 405 966	846	1 312 499
Amundi European Sector Rotation Fund P C/D	823	114 304	398	57 727
Amundi Funds - European Equity Value I2 EUR C	41	115 019	38	99 123
Amundi Funds - Global Ecology ESG A EUR (C)	14 348	6 705 079	14 521	5 585 875
Amundi Funds - Global Ecology ESG I2 EUR (C)	4 768	13 255 987	4 001	9 047 925
Amundi Index Solutions - Amundi DAX UCITS ETF EUR Distributing	279 606	42 332 398	262 175	34 549 470
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging ESG Leaders UCITS ETF DR EUR	11 959	638 966	6 288	298 321
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned Pab UCITS ETF DR (C)	-	-	51 843	3 748 750
Amundi MSCI Europe II UCITS ETF Acc EUR	4 365	805 596	4 107	697 629
Amundi MSCI World Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF Acc	275 419	22 251 624	214 752	13 687 240
Amundi MSCI World ESG Climate Net Zero Ambition CTB UCITS ETF Acc USD	2 579	1 340 695	1 923	799 144
Amundi MSCI World UCITS ETF DR USD Inc EUR	14 820 396	198 044 950	13 857 364	149 456 061
Amundi Multi Manager Best Select H ND	6 342	367 764	6 254	341 354
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF C EUR	41 990	9 984 145	27 463	5 980 129
BlackRock Global Funds - European Value Fund I2 EUR	8 793	220 446	-	-
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2 EUR	109 008	8 331 507	106 758	7 027 885
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 EUR	131 738	11 544 216	101 084	7 557 030
BlackRock Global Funds - Systematic Sustainable Global SmallCap Fund A2	194 255	29 317 447	199 716	26 345 484
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund A2	151 419	18 873 616	154 109	16 743 945
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	432 627	16 177 020	436 604	13 473 789
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	1 133 880	61 703 652	1 167 687	66 859 349
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth A2 EUR	52 281	8 928 108	43 701	6 398 722

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth D2 EUR	21 145	4 091 681	18 389	3 031 712
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate A2 EUR	10 871	1 507 653	9 928	1 238 206
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	20 769	3 180 393	20 429	2 795 690
BNP Paribas Funds - Global Environment Classic Capitalisation	3 130	1 009 008	3 272	958 338
BNP Paribas Funds - Global Environment I Capitalisation	8 976	3 459 169	7 272	2 516 694
BNP Paribas Funds Disruptive Technology Classic Distribution	677	1 361 385	737	1 176 994
BNP Paribas Funds Euro Equity Classic Capitalisation	31	22 029	27	18 895
BNP Paribas Funds Euro Equity I Capitalisation	15	13 474	0	143
Carmignac Investissement A EUR Acc	24 211	52 858 303	23 775	41 445 824
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	145 232	102 227 048	146 807	96 522 625
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	8 131	1 125 095	9 253	1 257 810
CB Geldmarkt Deutschland I A EUR	71 489	3 388 850	79 880	3 707 043
Concentra A EUR	4 713	680 701	7 788	1 046 648
CPR Invest - Defensive Class A - Acc	6	5 866	6	5 259
CPR Invest - Dynamic Class A - Acc	38	61 248	32	44 414
CPR Invest - Global Disruptive Opportunities Class A EUR Acc	456	998 794	342	580 076
CPR Invest - Reactive Class A - Acc	15	18 690	15	17 547
CT (Lux) - American Class 1U (USD Accumulation Shares)	1 556 358	29 767 253	1 577 131	23 622 339
CT (Lux) - American Class 9U (USD Accumulation Shares)	198 807	4 002 337	189 328	2 960 103
CT (Lux) - Asia Equities 1U (USD Accumulation)	4 875 350	15 059 207	4 980 810	13 108 865
CT (Lux) - European High Yield Bond 1E (EUR Accumulation Shares)	653 000	7 509 700	673 192	7 264 821
CT (Lux) - Global Select 1U (USD Accumulation)	14 559 661	74 162 175	14 838 097	60 109 974
CT (Lux) - Global Select 9U (USD Accumulation)	107 276	2 040 872	107 296	1 609 965
CT (Lux) - Pan European ESG Equities - 1E - EUR	1 421 957	22 017 868	1 479 443	20 960 010
DEGI Europa Fonds	2 930	1 055	3 699	1 664
DEGI International	37 532	38 658	46 421	51 992
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Accumulation	116 025	5 733 966	87 409	3 541 811
Dimensional World Equity Fund EUR Accumulation	88 007	3 360 983	70 145	2 244 628
DJE - Dividende & Substanz P (EUR)	27 107	15 983 117	26 237	13 051 982
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	30 317	10 932 497	25 224	7 742 710
DWS Deutschland FC	30 189	8 778 271	28 142	7 516 969
DWS Deutschland GLC	48 151	13 039 301	49 649	12 377 998
DWS Deutschland GTFC	39 518	4 746 948	35 721	3 926 757
DWS Deutschland LC	47 765	13 189 433	52 760	13 463 730
DWS ESG Akkumula LC	6 734	14 600 391	5 947	10 736 624
DWS ESG Akkumula TFC	9 805	22 117 714	8 384	15 644 148
DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	19 869	3 524 585	18 966	3 313 760
DWS Invest Top Asia LD	126 735	36 876 155	128 847	33 720 548
DWS Top Dividende LD	706 729	97 464 936	698 541	91 040 819
DWS Top Dividende TFC	348 223	63 585 542	318 428	52 760 326
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	98 658	31 237 930	82 347	21 872 896
Ethna-AKTIV A	89 744	13 464 359	86 745	12 280 526
Fidelity Funds - America Fund A-DIST	171 514	2 709 775	201 553	2 760 603
Fidelity Funds - America Fund Y-DIST-USD	29 751	628 063	33 149	603 478
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-DIST-USD	41 860	1 154 546	40 427	1 006 777
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y-DIST-USD	886 875	11 151 249	778 483	8 837 343
Fidelity Funds - European Growth Fund A-DIST-EUR	11 853 070	236 587 287	11 958 678	209 276 864
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-QINCOME(G)-EUR	67 961	1 677 965	35 829	769 245
Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund A-Acc-EUR	1 331 820	32 416 500	1 374 408	32 628 448
First Eagle Amundi International Fund Class IU-C Shares	351	947 380	321	734 104
Flossbach von Storch - Dividend IT	16 388	2 245 334	1 701	199 564
Flossbach von Storch - Dividend R	8 998	1 940 504	4 778	907 233
Flossbach von Storch - Foundation Growth - IT	5 313	687 642	2 818	320 750
Flossbach von Storch - Foundation Growth - RT	2 836	356 312	1 014	112 814
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced I	42 545	8 135 074	35 799	6 269 882
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced R	19 179	3 336 826	19 313	3 101 321
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth I	121 877	28 131 663	106 908	22 017 594
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth R	12 884	2 711 980	13 358	2 528 192
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	391 284	66 209 180	321 404	50 566 436
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R	405 789	127 198 688	403 881	117 020 352

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Fondak A EUR	23 818	4 822 377	26 653	5 308 212
Fondak A20 EUR	28 728	3 104 975	28 447	3 013 685
Fondak I EUR	45	3 488 077	40	3 010 030
Fondak I20 EUR	2 029	2 240 337	1 836	1 973 856
Franklin FTSE India UCITS ETF EUR	37 163	1 554 894	6 217	222 374
Franklin Innovation Fund A(acc) USD	36 668	723 795	22 997	327 257
Franklin Innovation Fund I(acc) USD	15 862	328 569	4 131	61 139
Franklin Mutual European Fund A(acc)EUR	31 904	1 035 619	34 086	1 009 959
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF EUR	131 401	6 242 865	92 456	3 287 718
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	55 587	2 061 174	37 138	1 288 317
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio E Acc EURClose	94 577	3 512 574	79 592	2 306 564
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	79 704	3 503 787	63 867	2 162 546
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio E Acc EUR Close	16 206	545 497	6 246	177 563
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	21 715	293 807	5 787	65 336
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change AC	36 500	450 373	38 528	445 323
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change XC	67 557	588 665	53 880	435 126
HSBC MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	245 270	5 574 354	-	-
Industria A EUR	1 753	250 387	1 786	254 968
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF Acc EUR	34 390	11 989 160	11 496	2 959 165
Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund A Accumulation EUR	41 635	472 748	54 284	596 698
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Structured Equity Fund A Acc EUR	34 893	874 415	39 613	890 098
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	60 977	1 722 596	61 351	1 546 054
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist) EUR	585 398	2 783 393	252 770	1 190 422
iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	17 180	1 930 737	3 901	439 661
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc) EUR	1 424 389	46 928 335	1 027 665	29 588 876
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist) EUR	662 422	20 939 053	405 663	12 115 358
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) EUR	3 786 140	395 969 426	2 229 180	183 674 818
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	245 472	149 056 381	192 615	87 532 312
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dis	6 735	383 658	5 217	225 154
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc) EUR	56 474	4 870 794	12	843
iShares S&P 500 Consumer Discretionary Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	133 941	2 050 833	7 703	84 511
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	106 030	1 442 750	6 766	66 269
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	151 089	1 586 038	7 702	74 182
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	121 715	4 029 340	7 171	160 668
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE) EUR acc	35 192	193 236	1 354	8 061
iShares STOXX Europe 600 Chemicals UCITS ETF (DE)	7 924	924 692	500	64 127
iShares STOXX Europe 600 Financial Services UCITS ETF (DE)	12 431	1 014 262	888	62 909
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)	12 262	770 687	721	51 783
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	9 696	1 049 076	652	68 830
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	25 617	1 041 570	1 555	53 543
iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF (DE)	9 617	961 042	609	59 983
iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	346 599	10 332 109	246 722	6 848 996
iShares VII PLC - iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc EUR	61 547	10 837 721	47 295	7 414 597
Janus Henderson Pan European Fund G2 EUR	886	7 752	-	-
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A (acc) - EUR	759 305	17 221 044	739 709	15 533 895
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund A (perf) (acc) - EUR	50 477	2 710 120	36 464	1 799 868
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR	7 214	1 403 372	8 457	1 545 372
JSS Sustainable Bond - Euro Broad P EUR dist	13 952	1 538 786	13 870	1 519 907
JSS Sustainable Equity - Global Thematic P EUR dist	18 505	6 005 820	19 617	5 452 619
Kapital Plus A EUR	172 812	11 485 108	185 371	12 468 030
Kapital Plus I EUR	6 561	7 717 926	5 740	6 797 976
KomfortDynamik Sondervermögen	20 254 925	2 904 353 743	16 956 160	2 156 484 364
LBBW Gesund Leben I	333	38 032	270	27 249
LBBW Global Warming I	28 809	5 554 319	18 131	2 688 438
LBBW Global Warming R	33 573	3 545 985	26 210	2 161 766
LBBW Mobilität der Zukunft I	5	861	1	230
LBBW Nachhaltigkeit Aktien I	12 120	2 095 613	10 336	1 676 850
LBBW Nachhaltigkeit Aktien R	5 359	696 780	7 580	934 597
M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund EUR CI Acc	1 347	22 723	-	-
M&G (Lux) Optimal Income Fund EUR A Acc	190 664	1 975 526	217 351	2 261 729

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
M&G Global Themes Fund EUR A Acc	209 358	11 830 468	211 672	11 007 742
Magellan C	651 657	13 078 764	640 298	12 287 320
Mercer Multi Asset High Gr A22 H 0.3620 EUR	121	14 012	-	-
MetallRente Fonds Portfolio Class A EUR Inc	218 381	28 282 498	221 866	24 644 819
MetallRente Fonds Portfolio Class I EUR Acc	65 089	96 692 071	53 003	67 166 154
MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund A1 EUR	143 038	7 616 780	132 495	6 677 759
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund A	569 080	28 146 714	599 321	25 249 401
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund A (USD) EUR	5 451	1 172 828	6 657	1 242 439
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund A EUR	490 756	22 009 387	509 095	20 149 025
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class A EUR Acc	1 199	106 244	1 088	83 837
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class I EUR Acc	3 200	291 758	2 328	183 238
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI EUR	1 474	217 895	1 132	146 889
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BP EUR	6 577	870 072	5 487	642 954
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BI EUR	1 128	191 640	711	113 974
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BP EUR	189 592	30 313 252	189 938	28 914 318
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	186 205	7 200 004	157 358	5 348 934
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BP EUR	1 115 009	37 705 358	1 008 438	30 241 032
ÖkoWorld ÖkoVision Classic C	137	31 580	129	26 296
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	94 409	12 985 973	89 255	10 805 190
onemarkets Allianz Conservative MA Fund E EUR Acc	8	807	-	-
onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund E Acc	651	74 958	-	-
onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund E EUR Acc	2 929	457 990	371	46 861
onemarkets Amundi Flexible Income Fund E EUR Acc	2 622	295 326	5	500
onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund E EUR Acc	3 639	556 327	849	101 940
onemarkets Fidelity World Equity Income Fund E EUR Acc	7 777	1 103 480	337	39 509
onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund E EUR Acc	338	40 476	25	2 646
onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund E EUR Acc	2 077	239 500	674	71 852
onemarkets VP Flexible Allocation Fund E EUR Acc	442	47 269	-	-
onemarkets VP Global Flexible Bond Fund E EUR Inc	695	72 624	-	-
Pictet-Biotech P USD	19 210	16 392 579	19 874	16 102 871
Pictet-Emerging Markets P USD	16 572	9 541 707	16 841	8 585 638
Pictet-Global Emerging Debt P USD	2 106	825 363	2 140	735 355
Pictet-Global Megatrend Selection P EUR	90 098	34 956 341	82 449	28 026 996
PIMCO GIS Balanced Income and Growth Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	26 578	478 934	27 694	446 974
PIMCO GIS Climate Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	3 241	29 011	838	7 391
PIMCO GIS Climate Bond Fund Institutional USD Accumulation	18 130	174 730	3 824	33 166
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	44 456	506 352	24 553	269 097
PIMCO GIS Emerging Local Bond	928	15 340	931	14 645
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	2 504	24 061	921	8 373
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	12 231	200 321	10 327	146 125
PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	56 782	1 978 276	21 201	699 214
PIMCO GIS Euro Bond Fund E Class EUR Accumulation	20 885	421 669	15 680	310 782
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Accumulation	72 866	1 742 953	42 625	992 312
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund E Class USD Income	31 959	307 403	35 058	315 467
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	89 746	1 023 561	39 254	404 386
PIMCO GIS Global Bond Fund E Class USD Accumulation	29 118	844 707	21 592	569 194
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional USD Accumulation	51 516	1 772 597	38 461	1 191 462
PIMCO GIS Income Fund E Class USD Accumulation	57 285	898 965	53 907	758 346
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	103 120	1 802 491	44 901	697 512
PRIME VALUES Income (R) EUR A	9 624	1 263 413	9 417	1 212 870
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	924	64 431	798	52 899
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	45 950	3 421 401	42 429	2 964 500
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix I VTA	11 091	1 338 359	10 085	1 095 372
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix R A	7 535	783 218	7 394	706 011
Robeco Asia-Pacific Equities D €	5 337	1 222 074	5 528	1 070 529
Robeco Asia-Pacific Equities I €	16 227	2 834 744	15 153	2 221 114
Robeco BP Global Premium Equities D EUR	2 761	1 260 490	2 987	1 199 094
Robeco BP Global Premium Equities I EUR	4 913	1 388 875	4 637	1 145 348
Robeco QI Emerging Markets Active Equities D €	6 529	1 773 486	5 698	1 293 874
Santander Select Defensive A	107	12 968	175	20 026

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Santander Select Dynamic A	11 837	2 077 618	11 187	1 721 306
Santander Select Moderate A	1 208	169 319	1 168	150 189
Sauren Global Balanced A	267 019	6 117 401	248 861	5 248 477
Sauren Global Growth A	94 516	5 194 573	88 396	4 189 954
Schroder International Selection Fund Asian Equity Yield A Accumulation USD	120 038	4 605 413	114 324	3 779 159
Schroder International Selection Fund Emerging Markets A Accumulation EUR	189 042	3 097 600	99 153	1 425 390
Schroder International Selection Fund Emerging Markets C Accumulation EUR	9 016	178 664	5 602	96 605
Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond A Accumulation EUR	319 788	7 606 967	292 865	6 573 408
Schroder International Selection Fund Global Equity A Accumulation USD	110 516	5 240 311	141 903	5 337 780
Swisscanto (LU) Portfolio Fund - Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) AT	6 760	1 185 280	6 937	1 093 165
Swisscanto (LU) Portfolio Fund - Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) DA	26 853	3 639 955	20 321	2 483 582
T. Rowe Price Funds SICAV - Global Natural Resources Equity Fund A USD	154 062	1 505 659	162 150	1 453 208
Templeton Asian Growth Fund A(Ydis)USD	1 234 742	40 518 145	1 270 723	35 108 377
Templeton Eastern Europe Fund A (acc) EUR SP	532 349	90 499	-	-
Templeton Eastern Europe Fund A(acc)EUR	538 363	8 026 994	575 053	7 544 690
Templeton Global Bond Fund A(Mdis)EUR	1 538 974	14 835 709	1 492 627	16 209 926
Templeton Global Bond Fund I(acc)EUR	48 764	965 045	50 951	1 067 419
Templeton Growth (Euro) Fund A(acc)EUR	24 968 032	568 522 097	25 729 021	528 731 385
terrAssisi Aktien I AMI I (a)	28 978	5 872 059	14 822	2 578 078
terrAssisi Aktien I AMI P (a)	117 915	6 573 735	67 762	3 268 844
UBS (Lux) Bond SICAV - Asian High Yield USD	0	12	0	11
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	412 831	6 884 368	301 559	4 284 864
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-dis	62 070	7 505 481	48 704	5 334 101
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Europe Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-acc	100 336	1 584 313	52 424	746 205
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	33 973	2 474 240	20 382	1 387 012
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	37 970	8 583 021	31 930	5 779 408
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI World Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	2 197 541	70 101 556	1 645 611	42 646 017
UniDividendenAss -net- A	3 051	191 200	2 856	175 678
UniEM Global A	2 381	210 517	1 800	143 348
UniEuroRenta	1 762	105 322	1 228	72 084
UniFavorit: Azioni	3 388	936 286	3 077	662 847
UniGlobal	6 429	2 882 939	3 113	1 134 894
UniRak	12 462	2 009 446	11 211	1 592 735
UniStrategie: Ausgewogen	432 089	34 165 260	437 300	30 742 195
UniStrategie: Dynamisch	403 972	30 253 437	403 951	25 469 088
UniStrategie: Offensiv	810 719	67 354 539	816 030	54 796 402
VermögensManagement Balance A EUR	271 714	40 477 233	315 502	43 151 143
VermögensManagement Chance A EUR	112 775	21 712 589	113 098	18 640 825
VermögensManagement Rendite Stars A EUR	2 146	242 251	2 305	242 856
VermögensManagement Stabilität A EUR	160	7 608	157	7 258
VermögensManagement Stars of Multi Asset A EUR	1 746	199 689	1 715	187 399
VermögensManagement Substanz A EUR	40 378	5 017 003	44 559	5 297 639
VermögensManagement Wachstum A EUR	200 366	33 623 421	201 504	30 015 993
VermögensManagement Wachstumsländer Balance A EUR	5 945	782 525	6 821	826 443
Xtrackers DAX UCITS ETF 1C	65 766	12 319 352	49 533	7 850 970
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	434 505	35 963 952	385 090	28 700 771
Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF 1D	90 176	1 961 784	60 666	1 262 457
Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond UCITS ETF 1D	51 905	1 883 465	51 362	1 861 161
Totale		12 549 973 172		10 004 302 036
Certificati su indici				
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (10.30)	200 000	193 506	210	201 369
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (04.30)	1 139 996	1 103 938	1 316	1 258 155
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (07.30)	922 997	887 859	993	947 696
Totale		2 185 302		2 407 221
Polizza passaggio generazionale con investimento individuale		56 063 899		51 347 532
Allianz PrivateFinancePolice (incl. PrivateFinance Konzept)		4 692 414 233		4 059 992 496
Allianz PrivateMarketProdukte		2 818 114		-
Totale generale		17 303 454 721		14 118 049 285

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

Gli obblighi di remunerazione derivanti dai contratti di prepensionamento progressivo sono coperti tramite attivi compensabili dei piani. La compensazione genera un'eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici pari a 415 (421) 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 del § 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 del § 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 del § 20, comma 4 AktG unitamente al § 20, comma 1 e al § 16, comma 4 AktG, nonché al § 21, comma 2 AktG unitamente al § 16, commi 1 e 4 AktG.

Riserve di utili (voce A.III del Passivo)

Dalla valutazione al fair value degli attivi a copertura dei fondi per il personale risultano utili non realizzati pari a 4.357 (1.470) migliaia di euro. Di tale importo sono vietati sia il trasferimento che la distribuzione come dividendo, ai sensi del § 268, comma 8 HGB.

La differenza soggetta al divieto di distribuzione come dividendo ai sensi del § 253, comma 6, frase 2 HGB è pari a 0 (485) migliaia di euro.

L'iscrizione all'attivo di imposte differite al netto della riduzione delle imposte differite passive comporta, a norma del § 285, comma 28 HGB, un importo pari a 989.566 (641.481) migliaia di euro nell'esercizio. Di tale importo sono vietati sia il trasferimento che la distribuzione come dividendo, ai sensi del § 268, comma 8 HGB.

10 _ Riserve straordinarie (voce B del Passivo)

Sussiste una voce straordinaria consistente in riserve trasferite a società di persone ai sensi del § 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 del § 5, comma 4 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*) pari a 17.623.578 (18.309.111) migliaia di euro.

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

migliaia di euro

	2024	2023
Valore a inizio esercizio	14 133 932	13 817 393
– Riduzione quota consortile	3 031	-
– Prelievo durante l'esercizio	2 726 335	2 179 956
+ Dotazione a valore sull'utile d'esercizio	3 359 792	2 496 494
Valore a fine esercizio	14 764 358	14 133 932

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

migliaia di euro

	31/12/2024	31/12/2023
Porzioni della riserva per rimborso premi determinate ma non ancora attribuite	2 927 449	2 655 119
Percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	2 143 866	1 921 197
Percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	521 440	464 314
Partecipazione minima ai fondi rettificativi	260 396	269 547
Ulteriore partecipazione ai fondi rettificativi	1 747	60
Fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	4 790 667	4 199 762
Riserve per terminal bonus	3 454 582	2 831 944
Riserve per rendite a valore sugli utili	299 192	272 639
Riserve per partecipazione minima ai fondi rettificativi	1 036 893	1 095 180
Quota disponibile della riserva per rimborso premi	7 046 242	7 279 051
Totale riserva per rimborso premi alla fine dell'esercizio	14 764 358	14 133 932

La partecipazione agli utili degli assicurati è illustrata a pag. 67 e segg. Le percentuali di partecipazione agli utili per le tariffe attualmente aperte sono indicate a pagina 69 e segg.

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. Tali impegni sono in parte garantiti da un fondo esterno (c.d. "Contractual Trust Arrangement") gestito da fiduciari indipendenti (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 pensionistici in titoli, viene contabilizzato il fair value degli attivi compensati.

%	31/12/2024	31/12/2023
Tasso di attualizzazione (tasso medio decennale)	1,90	1,83
Tasso di attualizzazione (tasso medio su sette anni)	1,97	1,76
Percentuale di aumento ipotizzata della pensione*	2,00	2,00
Percentuale di aumento ipotizzata dello stipendio (compreso l'avanzamento medio della carriera)	3,25	3,25

* Nello scorso esercizio, a causa dell'inflazione elevata, è stata utilizzata una percentuale di aumento ipotizzata della pensione per il periodo 2022-2024 pari al 5,5% annuo. Questo arretrato d'inflazione viene ora incluso nell'adeguamento delle pensioni al 1° gennaio 2025.

In deroga a quanto sopra, una parte degli impegni pensionistici è calcolata sulla base di una garanzia di aumento della pensione pari all'1,0% annuo.

Come base biometrica dei calcoli si applicano le tavole di mortalità RT2018G di Klaus Heubeck, rettificata per quanto riguarda la mortalità, la disabilità e le oscillazioni dei dati per tenere conto delle particolari circostanze della società.

L'età pensionabile è fissata al limite di età previsto dal contratto o dalla legge più basso possibile.

migliaia di euro	31/12/2024	31/12/2023
Costi storici degli attivi compensati	138 723	127 476
Fair value degli attivi compensati	142 173	128 315
Valore di regolamento delle passività compensate	154 167	141 491
Riserva per pensioni	11 994	13 176

Il valore di regolamento delle passività compensate calcolato al 31 dicembre 2024 al tasso medio su sette anni è pari a 153.720 (141.976) migliaia di euro. L'importo di cui è vietata la distribuzione come dividendo, ai sensi del § 253, comma 6, frase 2 HGB, ammonta dunque a 0 (485) migliaia di euro.

La società ha costituito riserve per pensioni pari a 11.994 (13.176) 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 620.208 (398.628) migliaia di euro e sono ripartiti come segue:

migliaia di euro	31/12/2024	31/12/2023
Fondo debiti verso imprese affiliate	56 387	49 043
Fondo benefici ai dipendenti	69 773	64 647
Fondo distribuzione	17 694	17 151
Fondo per debiti diversi	476 426	267 786

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 di attualizzazione).

migliaia di euro	31/12/2024	31/12/2023
Costi storici degli attivi compensati	21 936	19 307
Fair value degli attivi compensati	22 624	19 504
Valore di regolamento delle passività compensate	22 209	19 083

Per quanto gli obblighi di remunerazione derivanti dai contratti di pensionamento, il cui ammontare è inferiore al fair value degli attivi compensati, il relativo importo di compensazione, pari a 415 (421) 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 (voce G.I del Passivo)

La parte di gran lunga più consistente di questa voce, pari a 706.425 (788.923) migliaia di euro, è rappresentata dagli attivi 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 230.860 (271.544) migliaia di euro.

16 _ Debiti verso banche (voce G.III del Passivo)

La voce accoglie esclusivamente saldi bancari negativi a brevissimo termine su singoli conti bancari della società.

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

I debiti con durata residua di oltre cinque anni, pari a 556 (466) migliaia di euro.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL CONTO ECONOMICO

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

Attività di assicurazione diretta

migliaia di euro

	2024	2023
Premi ricorrenti	10 433 353	10 372 803
Premi unici	13 174 026	10 698 929
Totale generale	23 607 379	21 071 732
Polizze individuali		
Assicurazioni di capitalizzazione	1 265 029	1 327 380
Polizze rischio	79 583	76 886
Prodotti di rendita e assicurazioni pensionistiche	9 419 134	6 256 073
Altre assicurazioni ¹	4 938 156	7 668 289
Polizze collettive²	7 905 477	5 743 104
Totale generale	23 607 379	21 071 732

1_Di cui 2.814.537 (3.696.869) migliaia di euro sono rappresentati da assicurazioni unit-linked e 2.123.619 (3.971.420) migliaia di euro da contratti di capitalizzazione.

2_Di cui 823.556 (669.950) migliaia di euro sono rappresentati da assicurazioni unit-linked e 2.653.592 (781.428) migliaia di euro da contratti di capitalizzazione.

19 _ 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 8.438.224 (7.093.547) migliaia di euro e include il risultato da assicurazioni unit-linked pari a 503.310 (190.234) migliaia di euro. L'interesse netto ammonta al 2,9% (2,6%), 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 7.626.655 (7.491.782) migliaia di euro. Gli interessi correnti medi ammontano al 2,8% (2,8%).

Le spese correnti della voce I.10.a. del Conto economico, pari a 970.293 (435.876) migliaia di euro, sono ripartite tra oneri amministrativi per l'investimento di capitale pari a 379.989 (332.865) migliaia di euro e 590.304 (103.011) migliaia di euro per interessi e altri oneri.

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

migliaia di euro

	2024	2023
1 Commissioni di qualsiasi natura per agenti di assicurazione di cui al § 92 HGB per l'attività di assicurazione diretta ¹	991 740	920 981
2 Altri compensi agli agenti di assicurazione di cui al § 92 HGB	151 797	146 113
3 Stipendi e salari	312 662	289 998
4 Contributi previdenziali e assistenza ai dipendenti	53 112	48 386
5 Oneri previdenziali	24 717	21 210
Totale costi	1 534 028	1 426 688

1_Inclusa la commissione percentuale a favore di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, pari a 512.010 (473.647) migliaia di euro.

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

Gli ammortamenti e svalutazioni di investimenti, pari a 523.361 (463.204) migliaia di euro, comprendono l'ammortamento ordinario di terreni e fabbricati per 18.403 (19.510) migliaia di euro, l'ammortamento straordinario per 426.481 (243.182) migliaia di euro su investimenti valutati secondo i criteri applicabili alle immobilizzazioni ai sensi del § 253, comma 3 HGB, e l'ammortamento straordinario pari a 78.476 (200.513) migliaia di euro su investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle attività correnti ai sensi del § 253, comma 4 HGB.

Degli ammortamenti straordinari, 1.944 (27.571) migliaia di euro sono attribuibili a terreni e fabbricati, 156.368 (197.951) a partecipazioni in imprese affiliate e associate, 3.179 (9.907) migliaia di euro a prestiti a imprese affiliate e società con cui sussiste un legame di partecipazione, 327.975 (195.586) migliaia di euro ad azioni e partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a rendimento variabile, 344 (6.431) migliaia di euro a obbligazioni al portatore, 15.148 (4.826) migliaia di euro a crediti ipotecari e fondiari. Nel corso dell'anno precedente sono stati registrati ammortamenti straordinari su altri prestiti per un importo di 1.422 migliaia di euro.

Le rettifiche relative ad ammortamenti su prestiti a imprese affiliate, pari a 3.179 (9.469) migliaia di euro, sono dovute a effetti di cambio. Nell'esercizio precedente, ulteriori 6.050 migliaia di euro di ammortamenti dovuti a fattori valutari erano attribuibili a prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione, altri prestiti e crediti ipotecari, fondiari e perpetui.

21 _ 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 meno 8.878 (-8.049) migliaia di euro.

Ricavi e costi compensati ai sensi del § 285, punto 25 HGB

Dalla compensazione di attività e passività ai sensi del § 246, comma 2 HGB risultano i seguenti ricavi e costi:

migliaia di euro

	Pensioni e obblighi analoghi	Debiti diversi
Rendimento del fair value delle attività compensate	6 719	1 024
Costo degli interessi imputati per il valore di regolamento delle passività compensate	-5 863	-862
Effetto risultante dalla modifica del tasso di attualizzazione per il valore di regolamento delle passività compensate	440	17
Importo netto del reddito e delle spese compensate	1 297	179

Interessi derivanti da attualizzazione e "unwinding"

Sul risultato d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-AG incidono l'attualizzazione degli accantonamenti a lungo termine pari a 1.550 (946) migliaia di euro e l'ammortamento ("unwinding") dell'attualizzazione dei medesimi, pari a 194 (287) migliaia di euro.

Effetti della conversione valutaria

Si registrano guadagni valutari pari a 6.875 (13.166) migliaia di euro, a fronte di perdite valutarie complessivamente pari a 4.222 (13.175) migliaia di euro.

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

Gli oneri straordinari comprendono misure di ristrutturazione pari a 24.874 (34.490) migliaia di euro.

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

Le imposte sul reddito, pari a 251.454 (173.543) migliaia di euro, si riferiscono principalmente alle imposte dell'anno in corso e a quelle degli anni 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 società Allianz 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 e di contributi dei datori di lavoro. Oltre ad Allianz SE, Allianz Versicherungs-AG e Allianz Private Krankenversicherungs-AG, le società aderenti includono anche Allianz Lebensversicherungs-AG.

Quest'ultima ha l'obbligo di legge 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 la mancata riassicurazione dell'obbligo di adeguamento nel tariffario storico dell'APV, a norma del § 16, comma 2 della Legge tedesca di miglora delle pensioni professionali (*Gesetz zur Verbesserung der betrieblichen Altersversorgung*, BetrAVG), al 31 dicembre 2024 gli attivi dell'APV risultano inferiori alle passività pensionistiche. Il deficit al 31 dicembre 2024 ammonta a 121.744 (125.635) 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 questo personale l'azienda versa, in una polizza assicurativa diretta di Allianz Lebensversicherungs-AG, un contributo mensile finanziato mediante conversione della retribuzione. Inoltre, viene versato un contributo mensile che riveste la forma di impegno diretto del datore di lavoro (Direktzusage).

Allianz SE è responsabile in solido per una 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:

migliaia di euro

	31/12/2024	31/12/2023
Valore di regolamento delle passività compensate	179 255	191 991
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	179 255	191 991

Altri impegni finanziari

Ai sensi dei §§ 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 massimo sulla base degli stessi criteri di calcolo.

Per Allianz Lebensversicherungs-AG gli obblighi futuri derivanti dai contributi annui ammontano a 8 (31) milioni di euro, mentre gli obblighi relativi ai contributi speciali ammontano a 354 (342) 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 3.193 (3.111) 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. 42 e segg.

I crediti per prestiti e oneri fondiari che sono stati impegnati ma non ancora erogati ammontano a 1.718 (1.850) milioni di euro e gli impegni derivanti da contratti di acquisto ammontano a 2.159 (4.409) milioni di euro. Le imprese affiliate rappresentano 593 (570) milioni di euro dei crediti non ancora erogati e 901 (2.767) milioni di euro degli impegni derivanti dai contratti di vendita.

Gli obblighi di pagamento nei confronti delle società derivanti da contratti di noleggio a lungo termine ammontano a 72 (90) milioni di euro.

Gli altri impegni finanziari ammontano a 7.142 (9.461) milioni di euro, di cui 1.494 (3.337) milioni di euro verso società 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 6.742 (6.250) migliaia di euro nell'esercizio in esame, mentre sussistono emolumenti a favore di ex membri del Consiglio direttivo e dei relativi superstiti pari a 1.371 (1.357) migliaia di euro. Ai membri del Consiglio direttivo sono state rilasciate 10.984 (11.552) "Restricted Stock Units" aventi un fair value alla data dell'assegnazione pari a 2.204 (2.017) migliaia di euro.

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

migliaia di euro

	31/12/2024	31/12/2023
Fair value degli attivi compensati	17 565	17 760
Valore di regolamento delle passività compensate	24 207	25 240
Riserva per pensioni	6 642	7 480

Le cifre riportate nella tabella comprendono anche le quote contabilizzate a livello centrale da Allianz SE.

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 455 (454) 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 91. Tali pagine costituiscono parte della Nota integrativa.

Numero medio annuo di dipendenti

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 scaglionato e quelli in pensionamento anticipato, nonché gli agenti commerciali.

	2024	2023
Servizio interno – dipendenti a tempo pieno	2 682	2 549
Servizio interno – dipendenti a tempo parziale	1 159	1 092
Collaboratori esterni	180	180
Totale¹	4 021	3 821

1_Media trimestrale.

Per maggiori informazioni sui dipendenti si rimanda a pagina 10 della Relazione sulla gestione.

Introduzione di un livello di imposizione fiscale minimo globale

In quanto impresa affiliata integralmente consolidata del Gruppo Allianz, Allianz Lebensversicherungs-AG rientra nel campo di applicazione delle Norme tipo dell'OCSE – Secondo pilastro. Secondo tali norme, per ogni giurisdizione fiscale deve essere versata un'imposta supplementare sulla differenza tra l'aliquota fiscale effettiva Global Anti-Base Erosion (GloBE) e l'aliquota fiscale minima del 15,0%. La normativa locale sul Secondo pilastro (*Mindeststeuergesetz*, legge sull'imposta minima) è entrata in vigore il 1° gennaio 2024 in Germania, la giurisdizione in cui ha sede la società. Dal momento che si presume che l'aliquota fiscale effettiva GloBE di tutte le società Allianz in Germania sarà superiore all'aliquota minima del 15,0%, non è prevista alcuna imposta supplementare per Allianz Lebensversicherungs-AG. Tutte le agevolazioni transitorie previste dalle Norme dell'OCSE – Secondo pilastro saranno utilizzate nella misura massima possibile per ridurre al minimo gli oneri amministrativi legati alla conformità normativa e alla rendicontazione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nell'ambito di un procedimento giudiziario in corso, il 30 gennaio 2025 è stata emessa in appello una sentenza non definitiva contro Allianz Lebensversicherungs-AG. Nel procedimento, l'associazione dei consumatori del Baden-Württemberg, in qualità di parte attrice, contesta talune disposizioni contenute nelle condizioni generali di assicurazione utilizzate in passato da Allianz Lebensversicherungs-AG in determinati contratti assicurativi per l'adeguamento del fattore di rendita con riserva fiduciaria. Allianz Lebensversicherungs-AG ritiene che le clausole in questione contenute nelle condizioni generali di assicurazione siano legalmente valide ed è fiduciosa che il procedimento si concluderà a suo favore con una sentenza definitiva della Corte federale di giustizia (*Bundesgerichtshof*, BGH). L'onere in caso di soccombenza dipenderà in ultima analisi dall'esatta motivazione della sentenza della Corte federale di giustizia, ma non dovrebbe avere effetti significativi sulla situazione finanziaria, patrimoniale e reddituale di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Prestazioni della società di revisione

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ha sottoposto a revisione contabile il bilancio d'esercizio e il prospetto sulla solvibilità di Allianz Lebensversicherungs-AG nonché i bilanci di diverse società controllate. Per la verifica a livello di Gruppo e il prospetto sulla solvibilità del Gruppo sono stati effettuati controlli e revisioni 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.

Remunerazione della società di revisione

I dati sulla remunerazione totale della società di revisione di cui al § 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 consolidato e la Relazione sulla gestione di Allianz SE saranno pubblicati nella Relazione annuale di marzo e successivamente trasmessi all'organismo di registrazione delle imprese per l'iscrizione nel Registro delle Imprese. 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, 17 febbraio 2025

Allianz Lebensversicherungs-AG
Il Consiglio direttivo

Rudolf Kubat

Heinke Conrads

Henriette Götze

Alf Neumann

Volker Priebe

Martin Riesner

Thomas 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 eccedenze

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 eccedenze

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.

Nella maggior 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 del § 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 da un punto di vista contabile 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 del § 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 2025, 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, disponibile sul sito web di Allianz o su 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 (§ 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 del §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 dal § 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 esempio 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 al 2025. Qui di seguito, l'espressione "esercizio 2025" comprende sia le percentuali di partecipazione agli utili riferite all'anno civile 2025, sia quelle su cui si basa il calcolo del capitale complessivo per le scadenze e le rendite reversibili al 1° gennaio 2026.

Sono elencate le tariffe attualmente aperte. La nota integrale relativa alle percentuali di partecipazione agli utili è disponibile sul sito <https://www.allianz.de/unternehmen/zahlen-daten-fakten/geschaef-tsberichte>

o su richiesta scrivendo a:

Allianz Lebensversicherungs-AG
Unternehmenskommunikation
Reinsburgstraße 19
70178 Stoccarda
E-mail: lebensversicherung@allianz.de

La nota riguardante le percentuali di partecipazione agli utili fa parte della Nota integrativa al bilancio d'esercizio. La certificazione della società 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.

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.

Percentuali di partecipazione agli utili per nuovi accessi a decorrere dal 2025

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 con prodotti 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 con prodotti 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 liquidazione 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 2025. I tassi indicati si intendono al lordo dei costi.

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 2025

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 alla clientela 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 HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125	–	2,45
Sottogruppo HVEPAVMG0125	–	2,45
Sottogruppo HVT0125		
Tariffe R, StR		
Rendita differita (Zukunftsrente) / Capitale differito (Zukunftskaital)	5	1,70/1,80
Tariffa (St)VR1	2	1,80
Sottogruppi HVE0125, HVZKR0125	–	1,70
Sottogruppo HVKP0125		
Tariffa (St)RK3(P)	5	1,80
Tariffa (St)L1	5	1,70
Tariffa (St)L11	10	1,70
Sottogruppo HVA0125	5	1,70

Oltre a quelle riportate in tabella, le percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente comprendono una percentuale di partecipazione agli utili aggiuntiva. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 delle pagine seguenti.

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 nella seguente tabella.

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.

	Normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi			
	in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)		in % annua sul parametro di riferimento per l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi	
	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio
Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2				
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita				
Sottogruppi HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125, HVEPAVMG0125	1,00 ²	0,70 ²	0	0
Sottogruppo HVT0125				
Tariffe R, StR				
Rendita differita (Zukunftsrente) / Capitale differito (Zukunftskaital)	0,80 / 0,90	0,50 / 0,60	0	0
Tariffa (St)VR1	0,90	0,60	0	0
Sottogruppo HVE0125	0,80 ³	0,50 ³	0 ⁴	0 ⁴
Sottogruppo HVZKR0125	0,80	-	0	-
Sottogruppo HVKP0125				
Tariffa (St)RK3(P)	0,90	0,60	0	0
Tariffa (St)L1, tariffa (St)L11	0,80	0,50	0	0
Sottogruppo HVA0125	0,80	0,50	0	0

Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e all'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4; per informazioni sull'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi, si veda il punto 5 nelle pagine seguenti.

1_Si applica anche alle polizze a premio unico e a quelle a regolazione del premio.

2_Incluso un terminal bonus pari allo 0,2% annuo derivante dalla modifica del livello di garanzia.

3_Per le polizze del sottogruppo HVE0125 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.

4_Per le polizze del sottogruppo HVE0125 che prevedono come opzione di destinazione delle eccedenze il bonus caso vita e in caso di cessazione della polizza per decesso dell'assicurato, l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi decade.

	Destinazione delle eccedenze		Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2			
Durante il pensionamento			
Sottogruppi HVEI0125, HVR0125, HVE0125, HVAVMG0125	Rendita derivante dalle eccedenze, rendita combinata derivante dalle eccedenze	Rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi	In base al singolo contratto ¹
		Incremento annuo	1,00% annuo della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione		2,10% annuo del parametro di riferimento ²

1. 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 3,10%² annuo 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 il diritto maturato.

2. Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% annuo 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 % annua 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		
Sottogruppi HV5M0125, HV4M0125, FGK0125, FGKSP0125, FGKAVMG0125, GKKD0125, GKKDSP0125, GKDAVMG0125	–	1,70
Sottogruppo FHV0125		
Tariffa (St)LF11	9	–

Oltre alle percentuali di partecipazione agli utili elencate nella tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente contiene anche quote legate ai fondi per i sottogruppi FHV0125, FHVAVMG0125, FHVSP0125 e FJA0125, nonché una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili per i sottogruppi HV5M0125, HV4M0125, FGK0125, FGKAVMG0125, FGKSP0125, HVKDSP0125, GKKDSP0125, GKKD0125, GKDAVMG0125, HVKD0125, HVK-DAVMG0125 e HVKDFJK0125. Si vedano le informazioni su percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili e partecipazione agli utili legata ai fondi, riportate ai punti 3 e 6 delle pagine seguenti.

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per i sottogruppi HV5M0125, HV4M0125, FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, GKKDSP0125, GKDAVMG0125 e GKKD0125 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 nella seguente tabella.

	Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi			
	in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)		in % annua sul parametro di riferimento per l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi	
	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio
Categorie di partecipazione agli utili EFV, GFV e GF2				
Sottogruppi HV5M0125, HV4M0125, FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, GKKD0125, GKDAVMG0125, GKKDSP0125	1,00 ²	0,70 ²	0	0

Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e all'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4; per informazioni sull'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi, si veda il punto 5 nelle pagine seguenti.

1. Si applica anche alle polizze a premio unico e a quelle a regolazione del premio.

2. Incluso un terminal bonus pari allo 0,2% annuo derivante dalla modifica del livello di garanzia.

	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 interessi (percentuale eccedenze di interessi)	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	
1.3 Categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2			
Sottogruppo FGKIR0125			
Polizze a premio ricorrente			
Scadenza nel 2026:	3,05	0	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Polizze a premio unico			
Tariffa (BV)RII(T)U1:			
Scadenza nel 2026:	2,95	0	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Tariffa St(BV)RII(T)U1:			
Scadenza nel 2026	3,05	0	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 al 2026. 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 delle pagine seguenti. Se in fase di assegnazione della partecipazione ai fondi rettificativi il valore risultante a norma del § 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 3,10% annuo alla data di riferimento dell'indice 2026. Le informazioni relative all'importo base di cui alla nota 5 delle pagine seguenti non si applicano al sottogruppo FGKIR0125.

Nel sottogruppo FGKIR0125, ai contributi previdenziali versati, indipendentemente dalla destinazione delle eccedenze prescelta, si applicano le seguenti percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente:

- Polizze a premio ricorrente
- Scadenza nel 2025: 3,05% annuo percentuale eccedenze di interessi
- Polizze a premio unico
- Tariffa (BV)RII(T)U1:
- Scadenza nel 2025: 2,95% annuo percentuale eccedenze di interessi
- Tariffa St(BV)RII(T)U1:
- Scadenza nel 2025: 3,05% annuo percentuale eccedenze di interessi
- Non è previsto un importo base annuo per la partecipazione ai fondi rettificativi.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
1.4 Categorie di partecipazione agli utili ET e GT			
Sottogruppi HVL0125			
Tariffe (St)LO, (St)LC0U, (St)LC0UP	38 ¹	Premio di riferimento	Compensazione ²
	66 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

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 allo 0% annuo.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
1.5 Categorie di partecipazione agli utili EBU, GBU e BUG			
Sottogruppi HVDU0125, HV0125, HVBUG0125			
Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Tariffe (St)(T/O)BUFO ⁵ , (St)ODUFO16 ⁵	23	Premio di riferimento	Investimento in fondi
	30	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Tariffe (St)(T/O)BU ⁶ , (St)(T/O)BUt, StL0(T/O)BUt, (St)(T/O)BU12 ⁶ , (St)ODU16 ⁶	23 ¹	Premio di riferimento	Compensazione
	30 ²	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	23 ¹	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro	1,95 ^{3,4}	Parametro di riferimento	Rendita complementare

1. Per le polizze appartenenti al sottogruppo HV0125 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo HVBUG0125 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 31% annuo.

2. Per le polizze appartenenti al sottogruppo HV0125 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo HVBUG0125 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 45% annuo.

3. Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% annuo del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

4. Per un periodo di carenza eventualmente concordato, la partecipazione agli utili viene sospesa.

5. Oltre alle percentuali di partecipazione agli utili elencate nella tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente contiene anche quote legate ai fondi per le tariffe (St)(T/O)BUFO, (St)ODUFO16. Si vedano le informazioni sulla partecipazione agli utili legata ai fondi di cui al punto 6 delle pagine seguenti.

6. La percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente comprende ulteriori percentuali di partecipazione aggiuntiva agli utili in presenza di bonus cumulativo per le tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 delle pagine seguenti.

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 HVDU0125, HV0125, HVBUG0125	
Tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16	
Bonus cumulativo	2,45
In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste, per le tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16 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 nella seguente tabella.	

Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi				
	in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)		in % annua sul parametro di riferimento per l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi	
	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio
Categorie di partecipazione agli utili EBU, GBU e BUG				
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita				
in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0125, HV0125, HVBUG0125				
	1,00 ²	1,00 ²	0	0
Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e all'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4; per informazioni sull'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi, si veda il punto 5 nelle pagine seguenti.				

1. Si applica anche alle polizze a premio unico e a quelle a regolazione del premio

2. Incluso un terminal bonus pari allo 0,2% annuo derivante dalla modifica del livello di garanzia.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
Sottogruppo HVKSP0125			
Prima dell'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali			
Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio			
o	23	Premio di riferimento	Compensazione
o	23	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
o	30 ¹	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	30	Capitale di riferimento	Eccedenza di capitale annua
Polizze non soggette all'obbligo di versamento del premio	30	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali	1,95 ²	Parametro di riferimento	Rendita complementare

1. Per la componente che dà diritto all'esonero dal versamento dei premi si applicano le seguenti condizioni: percentuale di partecipazione agli utili pari allo 0,30% annuo.

2. Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% annuo del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

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 HVKSP0125	
Bonus cumulativo	2,45
Oltre a quelle riportate in tabella, le percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente comprendono percentuali di partecipazione agli utili aggiuntive in presenza di bonus cumulativo. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 delle pagine seguenti.	
Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, sono previste, in presenza di 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 nella seguente tabella.	

Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi				
	in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)		in % annua sul parametro di riferimento per l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi	
	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio
Prima dell'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali				
in presenza di bonus cumulativo del sottogruppo HVKSP0125	1,00 ²	1,00 ²	0	0
Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e all'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4; per informazioni sull'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi, si veda il punto 5 nelle pagine seguenti.				

1_Si applica anche alle polizze a premio unico e a quelle a regolazione del premio.
2_Incluso un terminal bonus pari allo 0,2% annuo derivante dalla modifica del livello di garanzia.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
1.6 Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR			
Sottogruppo HV0125			
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita	40	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'inizio dell'erogazione della rendita	1,95 ¹	Parametro di riferimento	Rendita complementare

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

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua 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 PREB0125	50	1,70	1,70
Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). Si vedano le informazioni sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) riportate nella seguente tabella.			

Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	
in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	
premio unico	
Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR	
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	
Sottogruppo PREB0125	0,40

Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4 alle pagine successive.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	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 PREB0125		1,95 ¹	Rendita complementare
	1,70	-	-

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). Si vedano le informazioni sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) riportate nella seguente tabella.

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

Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	
	in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)
Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR	
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	
Sottogruppo PREB0125¹	- / 0,40

Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4 alle pagine successive.

1_ Il valore che precede la barra si riferisce alla rendita per non-autosufficienza. Il valore dopo la barra si riferisce alla prestazione caso morte.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	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 HV0125	2,10	Bonus
Sottogruppo HV5RB0125	2,60	Bonus
Sottogruppo HV6RB0125	2,85	Bonus
Sottogruppo HV28RB0125	3,35	Bonus
Sottogruppo HV29RB0125	3,60	Bonus
Sottogruppo HV30RB0125	3,10	Bonus

1_ Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% annuo 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 % annua sul premio di riferimento ¹	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % annua sul parametro di riferimento ²
2 Partecipazione agli utili delle componenti complementari		
2.1 Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità		
Sottogruppi FHV0125, FJA0125, HVKD0125, HVKDFJK0125	9	20

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.

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)
Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità		
Durante il periodo di maturazione del diritto, prima dell'inizio dell'erogazione della pensione di vecchiaia		
Sottogruppo HRZNG0125	-	1,70
Sottogruppi T0125, HRZ0125		
per tariffe R, StR	5	1,70
per tariffa (St)VR1	2	1,70

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 nella seguente tabella.

1_ 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.

	Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi			
	in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)		in % annua sul parametro di riferimento per l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi	
	con obbligo di versamento del premio / premio unico / premio variabile ¹	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio / premio unico / premio variabile ¹	senza obbligo di versamento del premio
Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità				
Durante il periodo di maturazione del diritto, prima dell'inizio dell'erogazione della pensione di vecchiaia				
Sottogruppo HRZNG0125	0,80 / 0,80 / 0,80	0,50	0 / 0 / 0	0
Sottogruppi HRZ0125, T0125	0,80 / 0,80 / 0,80	0,50	- / 0 / 0	0

Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e all'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4; per informazioni sull'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi, si veda il punto 5 nelle pagine seguenti.

1. Per le polizze a premio unico si applica il valore indicato dopo la prima barra. Per le polizze a regolazione del premio si applica il valore indicato dopo la seconda barra.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente in % annua sul premio di riferimento ¹
Capitale in caso di decesso	
Sottogruppo TP0125	9

1. Dopo l'interruzione del versamento dei premi non sono previste partecipazioni agli utili.

	Destinazione delle eccedenze	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
Pensione di reversibilità		
Sottogruppi HRZ0125, HRZNG0125		
Durante il periodo di maturazione del diritto, con erogazione della pensione di vecchiaia in corso	Rendita derivante dalle eccedenze, rendita combinata derivante dalle eccedenze	In base al singolo contratto ¹
	Incremento annuo	1,00% annuo della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione	2,10% annuo ² del parametro di riferimento

1. 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 3,10%, 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.

2. Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% annuo del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Parametro 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 DUZ0125, BUZ0125, BUZAVMG0125¹, BUZRI0125, EBU0125, EBUG0125	23 ²	Premio di riferimento	Compensazione, utilizzo nella componente principale
	30 ^{3,4}	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	23 ²	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
Polizze non soggette all'obbligo di versamento del premio⁵			
Sottogruppi DUZ0125, BUZ0125, BUZAVMG0125¹	1,55	Parametro di riferimento	Bonus
Sottogruppi BUZRI0125, EBU0125, EBUG0125	30 ⁴	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Sottogruppi DUZ0125, BUZ0125, BUZAVMG0125, BUZRI0125, EBU0125, EBUG0125	1,95 ^{6,7}	Parametro di riferimento della rendita in contanti per inabilità al lavoro	Bonus, rendita complementare

1. Per le polizze appartenenti al sottogruppo BUZAVMG0125, l'unica opzione disponibile per la destinazione delle eccedenze è la compensazione.

2. Per le polizze appartenenti al sottogruppo EBU0125 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo EBUG0125 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 31% annuo.

3. Per la componente che dà diritto all'esonero dal versamento dei premi si applicano le seguenti condizioni: Per il sottogruppo BUZRI0125 è previsto un bonus pari all'1,60% annuo dell'attuale prestazione garantita in caso di decesso nel quadro della componente principale. Per il sottogruppo BUZ0125 finanziamo un incremento della componente principale.

4. Per le polizze appartenenti al sottogruppo EBU0125 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo EBUG0125 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 45%.

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% annuo del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

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 EBU0125, EBUG0125	
Bonus cumulativo	2,45
<p>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 EBU0125 e EBUG0125 con bonus cumulativo. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 delle pagine seguenti.</p> <p>In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste, per le polizze dei sottogruppi EBU0125 e EBUG0125 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 nella seguente tabella e ai punti 4 e 5 delle pagine seguenti.</p>	

Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi				
	in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)		in % annua sul parametro di riferimento per l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi	
	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio ¹	senza obbligo di versamento del premio
Inabilità al lavoro				
Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro				
in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi EBU0125, EBUG0125	1,00	1,00	0	0
<p>Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e all'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi si applica un tasso del 3,5% annuo. Per ulteriori informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (ad esempio, sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in caso di disdetta), si rimanda al punto 4; per informazioni sull'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi, si veda il punto 5 nelle pagine seguenti.</p>				

1. Si applica anche alle polizze a premio unico e a quelle a regolazione del premio.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
Rendita per non-autosufficienza			
Sottogruppo HV0125			
Tariffa SPK relativa a rendita per non-autosufficienza (PR)			
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	20	Capitale di riferimento	Bonus annuo
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	20 ¹	Capitale di riferimento	Bonus annuo
Sottogruppi PR0125, PRBUG0125			
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 all'obbligo di versamento del premio	1,55	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	1,95 ^{2,3}	Parametro di riferimento	Bonus, rendita complementare
	40	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	1,95 ^{2,3}	Parametro di riferimento	Bonus, rendita complementare
Sottogruppo KIZ0125			
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	1,95 ³	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 KIZ0125 sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in percentuale sui premi di riferimento. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 delle pagine seguenti.

1. La percentuale di partecipazione agli utili indicata è prevista fino all'insorgenza del Livello 3 di non-autosufficienza.

2. Per un periodo di carenza eventualmente concordato, la partecipazione agli utili viene sospesa.

3. Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% annuo del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

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 derivante dalla modifica del livello di garanzia, più la percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccezioni di costi.

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

– per le polizze dei sottogruppi HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125 e HVEPAVMG0125 e in presenza di bonus cumulativo per i sottogruppi HVDU0125, EBU0125, EBUG0125, HV0125, HVBUG0125 e HVKSP0125:

0,10% annuo sul parametro di riferimento per le eccezioni di interessi

– in tutti gli altri casi:

0% annuo sul parametro di riferimento per le eccezioni di interessi.

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

– 0% annuo sul parametro di riferimento per le eccezioni 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 HV5M0125, HV4M0125, GKDAVMG0125, GKDDSP0125 e GKDD0125 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 eccezioni di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sul pool di attività separato di KomfortDynamik e Fourmore dei sottogruppi HV4M0125, HVKDDSP0125, HVKDAVMG0125, HVKDFJK0125 e HVKD0125 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccezioni di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sulla strategia d'investimento prescelta di Allvest del sottogruppo HV5M0125 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccezioni di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili dei sottogruppi FGK0125, FGKAVMG0125 e FGKSP0125 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:

0,10% annuo sul parametro di riferimento per le eccezioni di interessi

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

0% annuo

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).

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 T0125, HRZ0125, HRZNG0125, FGKAVMG0125, HV5M0125, HV4M0125, FGK0125, FGKSP0125, GKDDSP0125, GKDAVMG0125, GKDD0125, PREB0125 e, in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0125, EBU0125, EBUG0125, HV0125, HVBUG0125 e HVKSP0125, è prevista una normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in percentuale sul parametro di riferimento per le eccezioni di interessi, incluso il bonus (per il sottogruppo PREB0125, in aggiunta in percentuale annua sul parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili), cfr. anche i punti 1 e 2 delle sezioni precedenti.

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 KIZ0125, prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza è prevista una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in percentuale sul premio annuo lordo di riferimento. La relativa aliquota è pari al 9% annuo, cfr. anche i punti 1 e 2 delle sezioni precedenti.

Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) si applica un tasso del 3,5% annuo.

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

Le componenti che prevedono una percentuale sulle eccezioni 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 HV5M0125, HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125, HVEPAVMG0125, FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, HV4M0125, GKDDSP0125, GKDD0125, GKDAVMG0125 e PREB0125, né alle categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2. Parimenti, l'opzione non si applica in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0125, HV0125, EBU0125, EBUG0125, HVBUG0125 e HVKSP0125, né al verificarsi dell'evento assicurato caso morte per il sottogruppo HVE0125 con bonus caso vita.

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 dieci 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 FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, HV5M0125, HV4M0125, GKDDSP0125, GKDD0125 e GKDAVMG0125, 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, l'importo base può essere rideterminato anche per gli anni assicurativi precedenti.

Per le categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 e i sottogruppi T0125, HRZ0125, HRZNG0125, FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, HV5M0125, HV4M0125, GKKDSP0125, GKKD0125, GKKDAVMG0125 e, in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0125, EBU0125, EBUG0125, HV0125, HVBUG0125 e HVKSP0125, è previsto un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi in percentuale sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus. Nei sottogruppi T0125 e HRZ0125 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, cfr. anche i punti 1 e 2 delle sezioni precedenti.

6 Partecipazione agli utili legata ai fondi

Per le polizze dei sottogruppi FHV0125, FHVAVMG0125, FHVSP0125 e FJA0125, come pure per i prodotti delle tariffe (St)(T/O)BUFO e (St)ODUFO16 dei sottogruppi HV0125 e HVDU0125, è prevista una partecipazione agli utili legata ai fondi in percentuale sul valore del fondo di riferimento:

Denominazione fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	LU0706717351	0,30
Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	LU1205638155	0,30
Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	LU1260871014	0,51
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	LU0856992614	0,12
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	LU1093406343	0,05
Allianz Asian Small Cap Equity A EUR	LU2420271673	1,05
Allianz Best Styles Europe Equity IT EUR	LU1019963955	0,10
Allianz Best Styles Europe Equity SRI A EUR	LU2025542882	0,60
Allianz Best Styles Global Equity SRI A EUR	LU2034157706	0,60
Allianz Best Styles Global Equity SRI IT EUR	LU2034156724	0,10
Allianz Better World Defensive IT2 EUR	LU2364420989	0,00
Allianz Better World Dynamic IT2 EUR	LU2364422092	0,00
Allianz Better World Moderate IT2 EUR	LU2364421524	0,00
Allianz Biotechnologie A EUR	DE0008481862	1,05
Allianz China Equity A USD	LU0348825331	1,05
Allianz Convertible Bond A EUR	LU0706716205	0,66
Allianz Dynamic Allocation Plus Equity A EUR	LU2243729576	0,90
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	LU2202893389	0,00
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 30 A EUR	LU2799046136	0,69
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 30 IT2 EUR	LU2799046482	0,00
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	LU1019989323	0,84
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	LU2202893462	0,00
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 A EUR	LU1089088311	0,84
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	LU2202893546	0,00
Allianz Emerging Markets Equity SRI A EUR	LU2571887368	0,84
Allianz Emerging Markets Equity A EUR	LU1136106207	0,84
Allianz Emerging Markets Select Bond A (H2-EUR)	LU2041105730	0,71
Allianz Euro Bond A EUR	LU0165915215	0,45
Allianz Euro Cash P EUR	LU0585535577	0,04
Allianz Euro High Yield Bond A EUR	LU0482909818	0,66
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 Growth Select A EUR	LU0908554255	0,90
Allianz Europe Mid Cap Equity A EUR	LU2868113023	1,05
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	LU0293315023	1,05
Allianz European Equity Dividend A EUR	LU0414045582	0,90
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPQ3	0,03
Allianz Fonds Schweiz A EUR	DE0008476011	0,90
Allianz GEM Equity High Dividend AT EUR	LU0293313325	1,05
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	LU1548497186	1,05
Allianz Global Artificial Intelligence IT EUR	LU1548496709	0,08
Allianz Global Sustainability A EUR	LU0158827195	0,90
Allianz Green Bond A EUR	LU1297616010	0,54
Allianz Green Bond IT EUR	LU1297616366	0,00
Allianz India Equity A (EUR)	LU2868113379	1,05
Allianz Informationstechnologie A EUR	DE0008475120	0,90
Allianz Interglobal A EUR	DE0008475070	1,05
Allianz Interglobal IT EUR	DE000A2DU1Z9	0,08
Allianz Internationaler Rentenfonds A EUR	DE0008475054	0,51
Allianz Japan Equity A EUR	LU2636795390	0,90
Allianz Oriental Income A EUR	LU1752425543	0,90
Allianz Oriental Income IT EUR	LU2325213093	0,05
Allianz Positive Change IT (EUR)	LU2211815654	0,07
Allianz Rentenfonds A EUR	DE0008471400	0,33
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPP5	0,00
Allianz Rohstofffonds A EUR	DE0008475096	0,90

Denominazione fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Allianz SDG Global Equity A EUR	LU2591118620	0,78
Allianz Smart Energy A EUR	LU2048585439	0,96
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	DE000A14N9Y9	0,00
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	DE000A2AMPK6	0,00
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	DE000A2AMPL4	0,00
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	DE000A2AMPM2	0,00
Allianz Thematica A EUR	LU1479563717	0,96
Allianz Thematica IT EUR	LU2009011938	0,14
Allianz US Investment Grade Credit Fund A H2 EUR	LU2593588929	0,43
Allianz US Large Cap Value A (EUR)	LU2881764000	0,90
Allianz US Short Duration High Income Bond A (H2-EUR)	LU1282651808	0,66
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	DE0008475062	0,90
Allianz Volatility Strategy Fund A EUR Dis	LU0417273140	0,60
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	DE000A2AMPN0	0,05
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	DE000A2ATB99	0,05
Allianz Wachstum Europa A EUR	DE0008481821	0,90
Amundi Bavarian Equity Fund P C/D	FR0013494879	0,50
Amundi CPR Climate Action A	AT0000A28YT6	0,75
Amundi Ethik Fonds A	AT0000857164	0,45
Amundi Ethik Plus H DA	DE000A2P8UC2	0,15
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	FR0013356086	0,00
Amundi Funds - Global Ecology ESG I2 EUR (C)	LU1883320050	0,00
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging ESG Leaders UCITS ETF DR EUR	LU2109787551	0,00
Amundi MSCI World Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF Acc	IE000CL68Z69	0,00
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF C EUR	LU0908500753	0,00
BlackRock Global Funds - European Value Fund I2 EUR	LU0949170939	0,00
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 EUR	LU1653088838	0,10
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	LU0055631609	1,23
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth D2 EUR	LU1304596841	0,00
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	LU1304596684	0,00
BNP Paribas Funds - Global Environment I Capitalisation	LU0347711623	0,00
BNP Paribas Funds Disruptive Technology Classic Distribution	LU0823421846	0,90
BNP Paribas Funds Euro Equity I Capitalisation	LU0823401814	0,00
CPR Invest - Global Disruptive Opportunities Class A EUR Acc	LU1530899142	1,00
CT (Lux) - American Class 9U (USD Accumulation Shares)	LU1868837300	0,00
Dimensional European Small Companies Fund EUR Accumulation	IE0032769055	0,00
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Accumulation	IE00B2PC0260	0,00
Dimensional World Equity Fund EUR Accumulation	IE00B4MJ5D07	0,00
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	LU0229080733	0,00
DWS Deutschland FC	DE000DWS2F23	0,00
DWS Deutschland GTFC	DE000DWS2S36	0,00
DWS ESG Akkumula TFC	DE000DWS2L90	0,00
DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	LU0145652052	0,30
DWS Top Dividende TFC	DE000DWS18Q3	0,00
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	DE0008476524	0,63
Ethna-AKTIV A	LU0136412771	0,60
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y-DIST-USD	LU0936576593	0,00
Fidelity Funds - European Growth Fund A-DIST-EUR	LU0048578792	0,90
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-QINCOME(G)-EUR	LU0731782404	0,90
Flossbach von Storch - Dividend IT	LU2312730000	0,06
Flossbach von Storch - Dividend R	LU0831568729	0,81
Flossbach von Storch - Foundation Growth - IT	LU2243567901	0,06
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced I	LU0323578061	0,06
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth I	LU0323578228	0,06
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	LU0952573482	0,81
Fondak I EUR	DE000A0MJRM3	0,00
Fondak I20 EUR	DE000A2ATB32	0,04
Franklin FTSE India UCITS ETF EUR	IE00BHZRQZ17	0,00
Franklin Innovation Fund I(acc) USD	LU2063272608	0,10
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF EUR	IE00BMDPBZ72	0,00

Denominazione fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBY65	0,00
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU0280841296	0,00
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU2601469393	0,00
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change XC	LU0404497793	0,00
HSBC MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	IE00BP2C0316	0,00
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF Acc EUR	IE00BFZXGZ54	0,00
Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund A Accumulation EUR	LU0607519195	0,38
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	LU0119753134	0,32
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist) EUR	IE00BYZTVT56	0,00
iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	IE00B4WXJ64	0,00
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00BKM4GZ66	0,00
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist) EUR	IE00B1YZSC51	0,00
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B4L5Y983	0,00
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	IE00B5BMR087	0,00
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B6R52259	0,00
iShares S&P 500 Consumer Discretionary Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B4MCHD36	0,00
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B4JNQZ49	0,00
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B43HR379	0,00
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B3WJKG14	0,00
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE) EUR acc	DE000A2QP4A8	0,00
iShares STOXX Europe 600 Chemicals UCITS ETF (DE)	DE000A0H08E0	0,00
iShares STOXX Europe 600 Financial Services UCITS ETF (DE)	DE000A0H08G5	0,00
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)	DE000A0H08H3	0,00
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	DE000A0Q4R36	0,00
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	DE000A0H08K7	0,00
iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF (DE)	DE000A0H08N1	0,00
iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	DE000A0F5UH1	0,00
iShares VII PLC - iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc EUR	IE00B52MJY50	0,00
Janus Henderson Pan European Fund G2 EUR	LU1136954127	0,00
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A (acc) - EUR	LU0217576759	0,95
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund A (perf) (acc) - EUR	LU0210072939	0,95
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR	LU0095938881	0,79
Kapital Plus I EUR	DE0009797613	0,03
LBBW Gesund Leben I	DE000A2QDRQ4	0,00
LBBW Global Warming I	DE000A2N67X0	0,14
LBBW Mobilität der Zukunft I	DE000A2PR6L9	0,00
LBBW Nachhaltigkeit Aktien I	DE000A0JM0Q6	0,20
M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund EUR CI Acc	LU1797817860	0,20
Mercer Multi Asset High Gr A22 H 0.3620 EUR	IE0003VVVLE9	0,00
MetallRente Fonds Portfolio Class I EUR Acc	LU1190435906	0,00
MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund A1 EUR	LU0125946151	0,96
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund A (USD) EUR	LU0119620416	0,96
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class I EUR Acc	IE00BBT37Y93	0,25
Nomura Funds Ireland plc - Japan Strategic Value Fund Class I EUR	IE00B3YQ1K12	0,35
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI EUR	LU0602539271	0,00
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BP EUR	LU0602539867	0,90
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BI EUR	LU1706108732	0,00
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BP EUR	LU1706106447	1,05
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	LU0348927095	0,00
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BP EUR	LU0348926287	0,90
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	LU1727504356	0,00
onemarkets Allianz Conservative MA Fund E EUR Acc	LU2595020632	0,00
onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund E Acc	LU2595017414	0,00
onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund E EUR Acc	LU2503842465	0,00
onemarkets Amundi Flexible Income Fund E EUR Acc	LU2503842622	0,00
onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund E EUR Acc	LU2503835923	0,00
onemarkets Fidelity World Equity Income Fund E EUR Acc	LU2503835253	0,00
onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund E EUR Acc	LU2503833639	0,00
onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund E EUR Acc	LU2503837200	0,00
onemarkets VP Flexible Allocation Fund E EUR Acc	LU2595009239	0,00

Denominazione fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
onemarkets VP Global Flexible Bond Fund E EUR Inc	LU2595009585	0,00
Pictet-Global Emerging Debt P USD	LU0128467544	0,66
Pictet-Global Megatrend Selection P EUR	LU0386882277	0,96
PIMCO GIS Climate Bond Fund Institutional USD Accumulation	IE00BLCH5F52	0,05
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	IE00B61N1B75	0,05
PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	IE00B11XYW43	0,91
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Accumulation	IE0004931386	0,05
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	IE00BYXVTY44	0,05
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional USD Accumulation	IE0002461055	0,05
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	IE00B87KCF77	0,05
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	DE000A0M03X1	0,00
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	DE000A0M0317	0,00
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix I VTA	AT0000A1VG68	0,00
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	0,40
Sauren Global Growth A	LU0095335757	0,40
Schroder International Selection Fund Asian Equity Yield A Accumulation USD	LU0188438112	0,93
Schroder International Selection Fund Emerging Markets A Accumulation EUR	LU0248176959	0,93
Schroder International Selection Fund Emerging Markets C Accumulation EUR	LU0248177411	0,00
Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond A Accumulation EUR	LU0113257694	0,49
Schroder International Selection Fund Global Equity A Accumulation USD	LU0215105999	0,78
Swisscanto (LU) Portfolio Fund - Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) DA	LU1813277669	0,00
Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund I(acc)EUR	LU0300743605	0,30
terrAssisi Aktien I AMI I (a)	DE000A2DVTE6	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	LU1048313974	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-dis	LU0629460675	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Europe Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-acc	LU2206597804	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	LU0629460832	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	LU0629460089	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI World Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	LU0950674332	0,00
UniDividendenAss -net- A	LU0186860663	1,03
UniEM Global A	LU0115904467	0,64
UniEuroRenta	DE0008491069	0,31
UniFavorit: Azioni	DE0008477076	0,52
UniGlobal	DE0008491051	0,52
UniRak	DE0008491044	0,52
UniStrategie: Ausgewogen	DE0005314116	0,52
UniStrategie: Dynamisch	DE0005314124	0,64
UniStrategie: Offensiv	DE0005314447	0,64
VermögensManagement Balance A EUR	LU0321021155	1,38
VermögensManagement Chance A EUR	LU0321021585	1,70
VermögensManagement Substanz A EUR	LU0321021072	0,95
VermögensManagement Wachstum A EUR	LU0321021312	1,48
Xtrackers DAX UCITS ETF 1C	LU0274211480	0,00
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	LU0380865021	0,00
Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF 1D	LU0292095535	0,00
Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond UCITS ETF 1D	LU0942970103	0,00

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 revisione contabile

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Stoccarda – composto da Stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, Conto economico per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2024 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 2024. La Relazione sul governo societario ai sensi del § 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 il nostro giudizio, sulla base delle conoscenze acquisite in fase di revisione contabile,

- 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 2024, nonché della situazione economica della medesima per l'esercizio compreso fra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2024 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 contabile in ordine alla Relazione sulla gestione non contempla il contenuto della summenzionata Relazione sul governo societario.

Conformemente al § 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 contabile

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile del bilancio d'esercizio e della Relazione sulla gestione in conformità con il § 317 HGB e con il regolamento UE sui requisiti specifici relativi alla revisione 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 della società di revisione per la revisione contabile 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 professionale applicabili in Germania e nell'Unione Europea e abbiamo ottemperato agli altri obblighi professionali vigenti in Germania ai sensi di tali requisiti. Inoltre, in conformità con l'articolo 10, comma 2, lettera f) del Regolamento UE, dichiariamo che non abbiamo prestato i servizi vietati diversi dalla revisione contabile di cui all'articolo 5, comma 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 contabile 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 contabile del bilancio per l'esercizio dal 1. Januar al 31 dicembre 2024. Abbiamo affrontato tali aspetti nell'ambito della revisione contabile del bilancio d'esercizio nel suo complesso e nella formazione del nostro giudizio di revisione contabile; su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

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

- Valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate
- Valutazione delle riserve matematiche
- Applicazione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB

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

- Aspetto e definizione della problematica
- Esecuzione della revisione contabile e conoscenze acquisite in fase di verifica
- 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 68.885 milioni di euro (22,9% 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, 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. Per le società il cui scopo commerciale si limita sostanzialmente alla gestione di investimenti (holding patrimoniali), il fair value è determinato sulla base dei fair value dei rispettivi investimenti sottostanti,

determinati utilizzando vari metodi di valutazione (per esempio Net Asset Value, Discounted Cashflow). 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. L'attualizzazione nell'ambito del metodo basato sul reddito viene effettuata in base ai costi del capitale determinati individualmente per le singole partecipazioni. 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 riprese di valore pari a 390,9 milioni di euro e una necessità di rettifiche di valore pari a 156,4 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 contabile 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). 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 34 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 257.260,0 milioni di euro (85,6% 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 contabile 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 ricostruito i risultati dei calcoli della Società relativi all'ammontare delle riserve facendo riferimento alle norme di legge applicabili, e verificato l'applicazione coerente dei criteri di valutazione e la contabilizzazione per competenza. 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 la valutazione delle riserve matematiche siano giustificate e sufficientemente documentate.

3 L'informativa della Società relativamente alle riserve matematiche, inclusa la riserva integrativa tassi, è riportata alle pagine 36 e 37 della Nota integrativa.

3 _ Applicazione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB

1 Ai sensi del § 341b, comma 2, frase 1 HGB, le compagnie di assicurazione possono riclassificare alcuni investimenti finalizzati al servizio dell'azienda su base permanente come immobilizzazioni e successivamente valutarli in base alle disposizioni applicabili alle immobilizzazioni. La Società si è avvalsa della disposizione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB e ha valutato come immobilizzazioni investimenti per un totale di 138.732,5 milioni di euro. In questo caso, le svalutazioni straordinarie al minor fair value sono riconosciute solo se si prevede che la svalutazione sia permanente (criterio del minor valore) e solo le svalutazioni temporanee sono riportate agli anni successivi come passività non dichiarate per un importo di 22.267,7 milioni di euro. La definizione di investimenti come "finalizzati al servizio dell'azienda su base permanente" richiede l'intenzione e la capacità di mantenere tali investimenti a lungo termine.

A causa dell'entità delle passività non dichiarate riportate a seguito del criterio del minor valore e della discrezionalità esercitata dai rappresentanti legali nella valutazione effettuata in merito all'intenzione e alla capacità di detenere le attività a lungo termine, l'applicazione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB è stata di particolare importanza nel contesto della nostra revisione contabile.

2 Nell'ambito della revisione contabile e per la presentazione della relazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria o reddituale della Società, abbiamo valutato le ipotesi formulate dai rappresentanti legali insieme ai nostri specialisti interni degli investimenti, in considerazione dell'importanza della riclassificazione effettuata dai rappresentanti legali, comprese le stime relative all'intenzione e alla capacità di detenere gli investimenti a lungo termine. In tale contesto, abbiamo anche valutato la stima dei rappresentanti legali circa l'impatto dell'andamento dei tassi sulla valutazione degli investimenti. Per quanto riguarda la valutazione delle passività non dichiarate esistenti, abbiamo analizzato in che misura sono stati soddisfatti i requisiti dell'intenzione e della capacità di detenere gli investimenti a lungo termine e non si prevede che le svalutazioni esistenti siano permanenti. A tal fine, abbiamo valutato, tra le altre cose, la pianificazione della liquidità dell'azienda, in particolare per quanto riguarda la struttura delle scadenze, i reinvestimenti e le ipotesi relative alle estinzioni anticipate, alla probabilità di esercizio dell'opzione di conversione in capitale e alle nuove attività. Inoltre, abbiamo valutato le caratteristiche peculiari dell'attività di riassicurazione svolta. Sulla base delle procedure di verifica condotte ci risulta che le stime formulate dai rappresentanti legali per gli investimenti classificati come attività non correnti ai sensi del § 341b, comma 2, frase 1 HGB siano giustificate e sufficientemente documentate.

3 L'informativa della Società concernente l'applicazione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB è riportata a pagina 49 della Nota integrativa.

Altre informazioni

I rappresentanti legali sono responsabili della fornitura di altre informazioni. Le altre informazioni includono la "Dichiarazione di Corporate Governance" ai sensi del § 289f, comma 4 HGB (Informazioni sulla quota di rappresentanza femminile) come parte non revisionata dal contenuto della Relazione sulla gestione.

Le altre informazioni comprendono inoltre tutte 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 contabile 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 contabile siamo tenuti a leggere le suddette altre informazioni e a valutare se le stesse

- presentano incongruenze sostanziali rispetto al bilancio d'esercizio, alle informazioni sottoposte a revisione contenutistica della Relazione sulla gestione o alle conoscenze da noi acquisite durante la revisione contabile, oppure se
- 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 sia privo di errori significativi dovuti a frode (ossia rendicontazione finanziaria fraudolenta o appropriazione indebita) o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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 tenuti a redigere una Relazione sulla gestione che fornisca nel complesso un quadro preciso 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 ed esponga 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 della società di revisione per la revisione contabile 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 complesso non contenga rappresentazioni difformi dovute a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e che la Relazione sulla gestione nel suo

complesso fornisca una visione adeguata della situazione della società e sia coerente, in tutti gli aspetti rilevanti, con il bilancio d'esercizio e con le conoscenze acquisite durante la revisione contabile, 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 giudizio 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 contabile condotta ai sensi del § 317 HGB e del Regolamento UE, nel rispetto dei 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 essere dovute a frode o a comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerate significative se, singolarmente o nel complesso, potrebbero ragionevolmente influenzare le decisioni economiche intraprese dai lettori 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 contabile. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di errori significativi – siano essi dovuti a frode o a comportamenti o eventi non intenzionali – nel bilancio d'esercizio e nella Relazione sulla gestione, pianifichiamo ed eseguiamo procedure di revisione contabile in risposta a tali rischi e raccogliamo prove sufficienti e adeguate da utilizzare come base per il nostro giudizio di revisione contabile. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale derivante da frodi è più elevato del rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale derivante da errori, dal momento che le frodi possono comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, dichiarazioni fuorvianti o l'elusione dei controlli interni;
- acquisiamo conoscenza dei controlli interni rilevanti per la revisione contabile del bilancio d'esercizio nonché dei provvedimenti e delle misure rilevanti per la revisione della Relazione sulla gestione, al fine di elaborare procedure di revisione contabile adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un giudizio riguardo all'efficacia dei controlli interni della Società o dei suddetti provvedimenti e misure;
- valutiamo l'adeguatezza dei metodi contabili applicati 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 propria attività;

- valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo insieme, 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 contabile le informazioni prospettiche fornite dai rappresentanti legali nella Relazione sulla gestione. Sulla base di evidenze adeguate e sufficienti acquisite durante la revisione contabile, valutiamo in particolare le ipotesi rilevanti utilizzate dai rappresentanti legali per elaborare le informazioni prospettiche e verifichiamo 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 contabile, comprese eventuali lacune significative nei controlli interni 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, se del caso, le azioni intraprese o le misure di salvaguardia attuate per affrontare i rischi per l'indipendenza.

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 contabile. Tali aspetti sono descritti nella Relazione di revisione, salvo in presenza di leggi o altre normative che ne precludano la divulgazione al pubblico.

Altri requisiti legali e requisiti giuridici diversi

Altre informazioni ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento UE

Siamo stati nominati società di revisione in occasione dell'Assemblea generale del 14 marzo 2024. Il mandato ci è stato conferito in data 1° ottobre 2024 dal 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 di revisione contabile predisposta ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento UE (Relazione sulla revisione dei conti).

Revisore dei conti responsabile

Il revisore dei conti responsabile per la revisione contabile è Mathias Röcker.

Stoccarda, 3 marzo 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Mathias Röcker
Revisore dei conti

Birthe Scheef
Revisore dei conti

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Egregi Signori,

abbiamo assistito il Consiglio direttivo nella direzione della società svolgendo i nostri doveri legali e statutari e vigilando costantemente sul suo operato.

Oggetto delle funzioni consultive in sede di assemblea plenaria del Consiglio di sorveglianza

Nel 2024 ci siamo riuniti due volte in sedute ordinarie e tre volte in riunioni straordinarie del Consiglio di sorveglianza.

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. Tra le altre cose, i membri del Consiglio direttivo responsabili delle sezioni specializzate hanno riferito, durante le riunioni ordinarie, sulla situazione attuale, sulle misure previste e sulle iniziative e i progetti in corso nei rispettivi settori. Particolare attenzione è stata dedicata alla strategia di crescita, agli investimenti in un contesto di mercato dinamico, ai cambiamenti nel quadro normativo e ai casi giuridici di maggior rilievo. Il Consiglio ha inoltre seguito con attenzione l'evoluzione del modello di business attraverso adeguamenti sistematici del portafoglio di prodotti, le iniziative in ambito di distribuzione, le misure volte a migliorare ulteriormente la soddisfazione dei clienti e dei dipendenti e la progressiva trasformazione digitale. Infine abbiamo verificato l'idoneità professionale e l'onorabilità dei membri del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza, e definito nuovi target per la quota di partecipazione femminile in seno al Consiglio direttivo e al Consiglio di sorveglianza in occasione della riunione di dicembre e abbiamo adottato il piano di sviluppo richiesto dalla legge sulla vigilanza.

Nelle riunioni straordinarie abbiamo trattato in particolare questioni riguardanti il Consiglio direttivo, un adeguamento del contratto di controllo e trasferimento degli utili con Allianz Deutschland AG, nonché la stipula di contratti di controllo e trasferimento degli utili con due società di gestione patrimoniale di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Oltre alle cinque riunioni, nel 2024 sono stati organizzati, a giugno e a ottobre, due seminari di formazione sulla base del piano di sviluppo adottato dal Consiglio di sorveglianza nel 2023. I seminari hanno avuto per tema il "modello interno" e l'"intelligenza artificiale".

Oggetto delle funzioni consultive nei Comitati

Nel 2024, il Comitato per il personale si è riunito due volte in sedute ordinarie e una volta in seduta straordinaria. Un'ulteriore decisione è stata adottata mediante procedura scritta. In ciascuna occasione, l'attenzione si è concentrata principalmente su questioni relative al Consiglio direttivo.

Il Comitato di revisione e rischi si è riunito due volte nel 2024. In entrambe le riunioni, il Comitato ha affrontato la situazione e la strategia di rischio e ha ricevuto relazioni sulle funzioni chiave di compliance e revisione. Uno dei temi principali della riunione di marzo 2024 è stato l'esame preliminare del bilancio annuale per il 2024 e l'adozione di una relativa raccomandazione di risoluzione per l'intero Consiglio di sorveglianza. Il Comitato di revisione e rischi si è occupato anche della panoramica sulla solvibilità per il 2024 e della qualità della revisione dei conti. Ha inoltre preparato la proposta dell'intero Consiglio di sorveglianza all'Assemblea generale annuale per l'elezione della società di revisione. Nella riunione del dicembre 2024, la società di revisione ha riferito sui primi risultati della revisione contabile preliminare del bilancio del 2024 e ha ricevuto una relazione sulla funzione attuariale. Il Comitato si è inoltre occupato dell'avvio del processo di rotazione della società di revisione.

Revisione dei conti del bilancio d'esercizio

In occasione della riunione dedicata al bilancio, tenutasi il 25 marzo 2025, 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 del § 141, comma 5, punto 2 VAG. Durante la suddetta riunione abbiamo preso atto e approvato la Relazione esplicativa dell'attuario responsabile e le relative considerazioni.

La società di revisione designata, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC), Francoforte sul Meno, ha svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-AG al 31 dicembre 2024 e della Relazione sulla gestione, formulando un giudizio senza riserve.

Il bilancio d'esercizio, la Relazione sulla gestione e la Relazione sulla revisione dei conti di PwC per il 2024 sono stati inoltrati per tempo a tutti i membri del Consiglio di sorveglianza. I documenti sono stati trattati in modo dettagliato durante la riunione del Comitato di revisione e rischi e durante la riunione di bilancio del Consiglio di sorveglianza del 25 marzo 2025, in presenza della società di revisione 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 dalla società di revisione, non abbiamo alcuna obiezione da muovere e concordiamo con i riscontri delle attività di revisione dei conti condotte da PwC. Il Consiglio di sorveglianza ha approvato il bilancio d'esercizio redatto dal Consiglio direttivo, che è stato quindi accettato.

Variazioni nella composizione del Consiglio direttivo

Il 31 dicembre 2024 Katja de la Viña, che fino ad allora ricopriva la carica di Presidente del Consiglio direttivo, ha rassegnato le dimissioni dal Consiglio direttivo su sua richiesta per assumere un ruolo dirigenziale presso la funzione Group Strategy, Marketing and Distribution di Allianz SE. Il Consiglio di sorveglianza ha designato quale suo successore Rudolf Kubat. Alla Sig.ra de la Viña abbiamo espresso il nostro più sentito ringraziamento per i servizi resi nell'espletamento delle sue funzioni.

Variazioni nella composizione del Consiglio di sorveglianza

Martina Grundler, Segretario sindacale della Commissione federale Assicurazioni presso la sede centrale federale dell'Unione sindacati del terziario (ver.di), ha rassegnato le dimissioni dal Consiglio di sorveglianza con decorrenza 29 febbraio 2024. Julia Böhnke, Direttrice della Commissione federale Assicurazioni sociali presso la sede centrale federale dell'Unione sindacati del terziario (ver.di), le è subentrata come membro supplente nel Consiglio di sorveglianza con effetto dal 1° marzo 2024. Abbiamo ringraziato la Sig.ra Grundler per l'impegno profuso durante il suo 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, 25 marzo 2025

Per il Consiglio di sorveglianza:

Klaus-Peter Röhler
Presidente

MEMBRI DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Klaus-Peter Röhler

Presidente del Consiglio di sorveglianza

Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Divisione Insurance German Speaking Countries, Central Europe, Global P&C, Presidente del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG

Lothar Klingel *

Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza, dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, rappresentante dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti esonerato dal lavoro operativo per attività sindacale a tempo pieno, Presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti - Sede centrale Stoccarda, Membro del Consiglio direttivo della fondazione Dr.-Rudolf-Schloßmann-Stiftung

Julia Böhnke *

Direttrice della Commissione federale Assicurazioni, sede centrale federale dell'Unione sindacati del terziario (ver.di) dal 1° marzo 2024

Bettina Corves-Wunderer

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

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

Denis Fischer *

Direttore della funzione Gestione del mercato di Allianz Lebensversicherungs-AG

Robert Fischer

Membro di diversi organi di controllo, Project Manager del Group Human Resources di Allianz SE (fino al 31 ottobre 2024)

Martina Grundler *

Segretario sindacale della Commissione federale Assicurazioni presso la sede centrale federale dell'Unione sindacati del terziario (ver.di) fino al 29 febbraio 2024

Ünver Hornung *

Dipendente di Allianz Beratungs- und Vertriebs- AG, rappresentante dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti esonerato dal lavoro operativo per attività sindacale a tempo pieno, Presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG – Sede centrale

Helga Jung

Membro del Consiglio di sorveglianza di Deutsche Telekom AG e di varie società Allianz, ex Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Dipartimento Risorse umane, Legal, Compliance, Mergers & Acquisitions

Dorena Schragow *

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, rappresentante dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti esonerato dal lavoro operativo per attività sindacale a tempo pieno, Vicepresidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti dell'unità operativa congiunta presso Allianz Campus Berlin

Anja Steinkamp *

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, rappresentante dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti esonerato dal lavoro operativo per attività sindacale a tempo pieno, Presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti presso la sede di Hannover, Presidente del Comitato aziendale generale di Allianz Lebensversicherungs-AG e membro dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti di Gruppo e del Consiglio aziendale europeo di Allianz SE

Andreas Wimmer

Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Divisione Asset Management, US Life Insurance

*Rappresentante dei dipendenti

