

ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

# Relazione annuale

# 2025

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)

		2025	Variazione rispetto all'esercizio precedente	2024	2023	Ulteriori informazioni a pagina
Raccolta premi lorda	milioni di euro	26 369	10,6%	23 848	21 323	32
Raccolta premi nell'attività assicurativa diretta	milioni di euro	26 141	10,7%	23 607	21 072	7
Prestazioni a favore dei clienti	milioni di euro	21 554	-2,0%	21 987	21 678	7
Eccedenza lorda al netto delle imposte	milioni di euro	4 094	-11,9%	4 647	3 708	9
Costi di acquisizione in % dei premi totali delle nuove attività	%	3,5		3,5	3,6	7
Costi amministrativi in % dei premi lordi contabilizzati	%	1,0		1,2	1,2	7
Trasferimento utili	milioni di euro	558	-25,7%	751	748	9
Quota dei clienti rispetto ai proventi complessivi	%	93,1		91,2	90,1	9
Investimenti gestiti	milioni di euro	282 124	2,8%	247 508	269 278	8
Fondi rettificativi degli investimenti complessivi in % sul totale investimenti	%	-5,8		-3,6	-3,5	9
Interessi correnti medi	%	2,6		2,8	2,8	62
Interessi netti	%	2,8		2,9	2,6	9
Patrimonio netto	milioni di euro	2 567		2 567	2 567	30
Riserve tecniche nette	milioni di euro	281 542	2,7%	274 192	268 732	30
Garanzia da riserva per rimborso premi libera e fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sui fondi di copertura	%	4,3		4,6	4,6	-
Numero di contratti	milioni	11,7	0,5%	11,7	11,6	22

# INDICE

---

Pagina 2

2 Membri del Consiglio direttivo

---

## Relazione sulla gestione

Pagine 3 - 26

- 5 Situazione generale
- 7 Andamento delle attività
- 11 Dipendenti
- 12 Relazione sui rischi
- 18 Prospettive e opportunità
- 22 Andamento e struttura del portafoglio assicurativo
- 24 Tipologie assicurative
- 25 Relazione sul governo societario
- 26 Dichiarazione non finanziaria

---

## Bilancio d'esercizio

Pagine 27 - 33

- 28 Stato patrimoniale
- 32 Conto economico

---

## Nota integrativa

Pagine 34 - 83

- 41 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

## **Heinke Conrads**

Clientela aziendale

## **Henriette Götze**

Gestione e Personale

## **Alf Neumann**

Digitalizzazione

## **Volker Priebe**

Clientela privata e Prodotti

## **Martin Riesner**

Finance

## **Thomas Wieseemann**

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 2025 in una domanda sostenuta, in un tasso di cancellazione molto basso in termini di numero di polizze e in un ulteriore aumento di circa 50 mila unità dei contratti in gestione.

L'ampia gamma di soluzioni di previdenza, adatte a ogni fase della vita, ha generato anche nel 2025 un elevato volume di nuove attività. In particolare, i contratti a premio unico hanno registrato una crescita significativa.

Nell'esercizio 2025 è stata registrata una raccolta premi per 26,4 (23,8) miliardi di euro. Allianz Lebensversicherungs-AG ha dunque ulteriormente rafforzato la posizione di leadership nel ramo assicurativo Vita sul 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

### Crescita e inflazione

Nonostante il quadro geopolitico complesso, il 2025 è stato un altro anno di solida crescita per l'economia globale (3,0%). Se negli Stati Uniti la crescita economica ha segnato un rallentamento al 2,1% e i consumi privati si sono ridotti in un contesto di inflazione persistentemente elevata, nelle altre grandi aree economiche l'economia è rimasta solida o si è addirittura rafforzata. Le persistenti debolezze strutturali hanno infatti limitato lo slancio della crescita, ma l'economia dell'Eurozona è cresciuta dell'1,4%, mentre la Cina ha registrato una solida crescita del 5,0%. L'inflazione è diminuita a livello globale, ma nella maggior parte delle regioni è rimasta pari o superiore all'obiettivo della rispettiva banca centrale. La Cina ha rappresentato un'eccezione, con un'inflazione media annua rimasta a quota 0,0%.

In Germania, per la prima volta dopo due anni in calo, la performance economica è tornata a salire ma non si osserva ancora una netta inversione di tendenza. Dopo il -0,5% del 2024, il prodotto interno lordo è cresciuto di un modesto 0,2% nel corso del 2025. Oltre a un andamento leggermente più dinamico dei consumi privati (+1,4%), il maggiore impulso alla crescita è giunto dalla spesa pubblica per consumi, aumentata dell'1,5% grazie alle risorse finanziarie stanziare con il nuovo fondo speciale (*Sondervermögen*). Le esportazioni sono invece calate dello 0,3% per effetto dei maggiori dazi alle importazioni imposti dagli USA, degli elevati costi energetici e dell'euro forte. Il persistente clima di incertezza sul fronte geopolitico e l'aumento dei tassi d'interesse hanno gravato sugli investimenti, diminuiti dello 0,5%. Il tasso d'inflazione si è attestato in media al 2,2% rispetto all'anno precedente.

### Politica monetaria e mercati dei capitali

Con la progressiva normalizzazione dell'inflazione, le banche centrali hanno di nuovo abbassato i tassi a breve termine. La Banca Centrale Europea ha ridotto di 100 punti base il tasso sui depositi, portandolo al 2,0%. Nonostante un'inflazione ancora superiore all'obiettivo, la Federal Reserve statunitense ha tagliato i tassi d'interesse di 75 punti base a causa dei crescenti timori di un indebolimento del mercato del

lavoro. La mossa ha innescato reazioni disomogenee nei tassi a lungo termine: il rendimento dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni è aumentato di 49 punti base attestandosi al 2,9% alla fine del 2025, complici soprattutto le crescenti preoccupazioni per l'aumento del debito pubblico. All'estremità lunga della curva dei rendimenti, l'incremento è stato ancora più pronunciato. Ad esempio, il tasso Euro swap a 20 anni è salito di 87 punti base, raggiungendo il 3,2% nel corso dell'anno. Per contro, il rendimento dei Treasury statunitensi a 10 anni è diminuito di 40 punti base al 4,2%, per effetto del calo dei tassi a breve termine. Inoltre, il mercato dei titoli di Stato USA è stato caratterizzato da un'elevata volatilità nel corso dell'anno.

Nonostante l'elevata incertezza sul piano politico, i mercati azionari hanno di nuovo registrato significativi rialzi nel 2025. I tagli ai tassi d'interesse e il perdurante entusiasmo per l'intelligenza artificiale hanno sostenuto le quotazioni. Le azioni statunitensi (S&P 500) hanno archiviato un rialzo del 16,4%, ma il rendimento è risultato nettamente inferiore per gli investitori esteri in valuta locale per via del forte deprezzamento del dollaro USA nello stesso periodo (-13,4% contro l'euro). Le azioni tedesche (DAX) hanno segnato un aumento del 21,5% nonostante la modesta crescita economica.

### Evoluzione dei redditi e comportamento di risparmio

Il numero degli occupati in Germania nel 2025 è rimasto invariato rispetto all'anno precedente, attestandosi in media a 46,0 milioni. Nello specifico si è osservata una crescita esclusivamente nei servizi, soprattutto nel settore pubblico, mentre l'industria, in particolare nel settore manifatturiero e in quello edile, ha visto un calo dell'occupazione. Gli accordi salariali ancora elevati hanno determinato un aumento del 4,5% dei salari medi, ma a un tasso più contenuto rispetto all'anno precedente (5,4%). Di conseguenza, anche i redditi nominali disponibili delle famiglie<sup>1</sup> evidenziano una crescita più contenuta (2,6%) rispetto al 2024 (4,0%). Il tasso di risparmio è sceso al 10,5%, dopo avere raggiunto l'11,2% nel 2024 - uno dei livelli più alti degli ultimi 30 anni, escludendo il 2020 e il 2021, fortemente influenzati dalla pandemia di COVID-19.

In questo contesto si è osservato anche un rallentamento della crescita del patrimonio finanziario: nei primi nove mesi dello scorso anno, i risparmi finanziari delle famiglie sono aumentati del 3,6% rispetto alla fine del 2024, contro una crescita del 6,0% registrata nell'anno precedente. Nel complesso, la ricchezza finanziaria delle famiglie ha toccato un nuovo record di quasi 9,8 trilioni di euro alla fine di settembre 2025. Grazie alle ottime performance dei mercati azionari globali, quasi il 30% della crescita - poco meno di 99 miliardi di euro - è ascrivibile a plusvalenze da valutazione, mentre circa 243 miliardi di euro derivano da nuovi apporti di risparmi. Le azioni e i fondi di investimento hanno continuato a godere di grande popolarità. Tuttavia, anche i depositi a vista e le giacenze monetarie sono aumentati, il che suggerisce che le famiglie attribuiscono grande valore alla flessibilità e alla disponibilità a breve termine delle loro risorse finanziarie. I prodotti assicurativi hanno rappresentato il 16,8% dei nuovi flussi di risparmio.

<sup>1</sup>\_comprese le organizzazioni private senza scopo di lucro

## Settore assicurativo

### Raccolta premi

Nel 2025, l'attività degli assicuratori tedeschi ha mostrato un andamento positivo. Secondo i dati preliminari, l'Associazione tedesca delle assicurazioni (GDV) prevede un aumento complessivo del 6,6% della raccolta premi per il settore assicurativo tedesco nel 2025, in tutti i rami di attività.

Nel ramo Vita (inclusi casse pensione e fondi pensione), sempre in base alle informazioni preliminari della GDV, la raccolta premi è nettamente cresciuta nel 2025, grazie soprattutto alla normalizzazione della curva dei rendimenti che rende nuovamente più appetibili le condizioni delle compagnie di assicurazione in questo segmento. Inoltre, la ripresa delle retribuzioni reali ha lasciato maggiore spazio al risparmio previdenziale, nonostante il persistente clima di incertezza sul fronte economico. Il trend di crescita dell'anno precedente è quindi proseguito e, secondo i dati più recenti, i premi lordi contabilizzati dalle compagnie di assicurazione Vita in Germania sono aumentati del 5,1%, passando da 94,6 miliardi di euro a 99,4 miliardi di euro. Tali dinamiche si devono a un forte comparto delle polizze a premio unico, cresciuto del 16,9% a 33,1 miliardi di euro. Al contrario, i premi ricorrenti si sono leggermente ridotti dello 0,1% attestandosi a 66,4 miliardi di euro.

# ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ

## Attività assicurativa

### Raccolta premi

La raccolta premi contabilizzata di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'attività di assicurazione diretta si è attestata a 26,1 miliardi di euro con un incremento del 10,7% rispetto all'esercizio precedente (23,6 miliardi di euro). I premi unici sono ammontati a 15,7 (13,2) miliardi di euro, mentre i premi ricorrenti sono rimasti pressoché costanti a 10,5 (10,4) miliardi di euro.

Nel 2025 il tasso di cancellazione in termini di numero di polizze è aumentato leggermente all'1,7% (1,6%), 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 in termini di premi è aumentato al 5,7% (5,4%). Tale quota comprende anche le interruzioni nel versamento dei premi nel quadro di regimi pensionistici aziendali, ad esempio a seguito di cambi del datore di lavoro.

### Nuove attività

I nuovi premi (attività di assicurazione diretta) ammontano a 16,6 miliardi di euro, con un incremento del 17,2% rispetto all'esercizio 2024. Il già citato aumento dei premi unici è stato del 18,8%. I nuovi premi ricorrenti sono diminuiti del 4,2%, da 977 a 935 milioni di euro.

Nel segmento dei clienti privati, i nuovi premi sono saliti a 11,6 (9,1) miliardi di euro con un rialzo dei premi unici, attestatisi a 11,2 (8,7) miliardi di euro. I nuovi premi da polizze assicurative a premi ricorrenti incassate sono aumentati del 5,0% a 276,5 (263,4) milioni di euro, mentre gli adeguamenti alla crescita sono saliti a 167,1 (138,7) milioni di euro. Nel complesso, il segmento dei clienti privati ha rappresentato circa il 70% (64%) dei nuovi premi di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Nel segmento dei clienti aziendali i premi unici sono rimasti stabili a 4,5 (4,5) miliardi di euro. I nuovi premi ricorrenti hanno registrato un calo del 14,4% attestandosi a 491,7 (574,6) milioni di euro, inclusi gli adeguamenti alla crescita. Di conseguenza, i nuovi premi sono stati complessivamente pari a 5,0 (5,1) miliardi di euro. L'assicurazione diretta continua a rappresentare il metodo di attuazione di gran lunga più utilizzato nei piani pensionistici aziendali, con una quota di circa il 76% (76%) delle nuove polizze sottoscritte nel segmento aziendale.

### Portafoglio

Rispetto all'esercizio precedente, il capitale assicurato in essere è aumentato del 3,6% da 447,7 a 463,7 miliardi di euro. Con 11,7 milioni, il numero dei contratti gestiti supera dello 0,5% il volume dell'esercizio precedente. Le tipologie assicurative e l'andamento e la struttura del portafoglio assicurativo sono descritti in dettaglio, rispettivamente, a pagina 24 e 22.

### Prestazioni a favore dei clienti

I pagamenti di Allianz Lebensversicherungs-AG ai clienti per scadenze, rendite, polizze rischio morte e riscatti sono calati del 2,0% a 21,6 (22,0) miliardi di euro. Di questi, 14,7 (15,2) miliardi di euro sono attribuibili alle scadenze, 2,9 (2,8) miliardi di euro alle rendite e 4,0 (4,1) 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 1.445 (1.358) milioni di euro. Di questi, 955 (901) 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 rimasta invariata al 3,5% (3,5%).

I costi amministrativi sono scesi a 264 (276) milioni di euro. In rapporto ai premi complessivi, ne risulta un indice dei costi amministrativi inferiore all'anno precedente, pari all'1,0% (1,2%).

### Investimenti in tecnologie orientate al futuro

Negli ultimi anni, i costanti cambiamenti tecnologici hanno continuamente creato nuove opportunità per il settore assicurativo. Allianz Lebensversicherungs-AG intende cogliere queste opportunità e anche nel 2025 ha effettuato investimenti mirati in tecnologie orientate al futuro al fine di garantire elevati livelli di performance, scalabilità e capacità innovative nel tempo. Nel quadro del vasto programma di migrazione dei contratti assicurativi verso un sistema di gestione orientato al futuro, sono state ulteriormente potenziate le funzionalità del sistema nell'ottica di un'architettura cloud-ready e orientata ai servizi. Per quanto riguarda le applicazioni dedicate ai clienti e alla rete distributiva, sono stati effettuati investimenti nell'ulteriore digitalizzazione dei processi di consulenza, sottoscrizione e gestione dei contratti, per modernizzare e semplificare l'accesso ai servizi assicurativi. Inoltre, Allianz Lebensversicherungs-AG ha continuato a promuovere con decisione l'implementazione di soluzioni all'avanguardia, tra cui l'intelligenza artificiale, con l'obiettivo di rendere i processi più efficienti e orientati al cliente, sulla base di una moderna architettura dei dati e nel rispetto di rigorose linee guida interne per un uso responsabile dell'intelligenza artificiale.

### Andamento delle attività presso le controllate di Allianz Lebensversicherungs-AG

Allianz Pensionskasse AG (APK) e Allianz Pensionsfonds AG (APF) sono società operative interamente controllate da Allianz Lebensversicherungs-AG.

Nel 2025 i nuovi premi di APK sono stati pari a 48,2 (44,1) milioni di euro. Si tratta essenzialmente di contributi variabili una tantum e di aumenti automatici derivanti da contratti in essere. Pertanto, nel periodo di riferimento, la raccolta premi è stata pari a 454,6 (479,8) milioni di euro, ovvero del 5,2% inferiore a quella dell'anno precedente. APK presenta un utile d'esercizio di 10,0 (15,0) milioni di euro.

Nel 2025, i nuovi premi di APF ammontano a 90,5 (74,3) milioni di euro. La raccolta premi nel periodo in esame è stata di 148,1 milioni di euro, in aumento del 21,7% rispetto all'anno precedente (121,7 milioni di euro). I premi unici sono aumentati a 79,5 (59,5) milioni di euro, mentre i premi ricorrenti sono saliti a 68,6 (62,2) milioni di euro. APF presenta una perdita d'esercizio pari a 0,8 (0,1) milioni di euro per il 2025.

### 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

Allianz Lebensversicherungs-AG, nell'ambito della gestione degli investimenti per gli assicurati, opera anche come erogatore di prestiti nell'area del finanziamento immobiliare.

Il volume delle nuove attività, pari a 1,45 miliardi di euro, è risultato inferiore del 10% rispetto all'anno precedente, in linea con le previsioni. Inoltre, il numero dei contratti di prestito conclusi è sceso del 3,5%, attestandosi a circa 4.150 unità.

La distribuzione si è di nuovo concentrata in particolare sul ricorso alle misure di incentivazione pubblica. Inoltre, le nuove attività si sono concentrate sul finanziamento di edifici ad alta efficienza energetica. Alla fine dell'esercizio 2025, nel portafoglio di Allianz Lebensversicherungs-AG erano gestiti circa 126.000 mutui ipotecari. Il portafoglio dei prestiti garantiti con garanzia reale è leggermente sceso a 27,5 miliardi di euro.

## Investimenti

Nell'esercizio di riferimento, il portafoglio investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG è aumentato del 2,8% a 282,1 (274,5) miliardi di euro. Il volume lordo dei nuovi investimenti si è attestato a 42,5 (42,5) miliardi di euro. Nel 2025, il valore di mercato degli investimenti è aumentato a 265,6 (264,6) miliardi di euro.

### Strategia d'investimento focalizzata su sicurezza e utili

Anche nel 2025, Allianz Lebensversicherungs-AG ha proseguito la sua strategia d'investimento focalizzata su sicurezza e utili, analizzando ampiamente in modo continuativo gli impatti macroeconomici, come le variazioni dei tassi d'interesse globali o fattori d'influenza politici come il crescente protezionismo nella politica economica. Su tale base si è puntato costantemente a individuare e valutare le opportunità e i rischi potenziali, classificandoli in relazione alla loro rilevanza per il portafoglio. Ove necessario, sono state adottate misure mirate per garantire la solidità e la redditività del portafoglio di attività: dagli adeguamenti delle allocazioni regionali all'impiego di coperture valutarie, fino all'ulteriore sviluppo dell'orientamento strategico del portafoglio, 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 mantenuta e si è investito anche in investimenti alternativi non negoziati in borsa. In tale ambito sono stati effettuati, in particolare nella classe di attivi infrastrutturali, finanziamenti per 0,8 (-0,2) miliardi di euro e investimenti in equity per 0,8 (0,4) miliardi di euro. Nel complesso, anche quest'anno gli investimenti alternativi hanno generato un rendimento interessante, al lordo degli effetti valutari. A tal proposito, il dollaro statunitense ha penalizzato la performance per effetto del suo indebolimento. Gli investimenti in valute estere sono comunque in gran parte coperti dai rischi di cambio. Inoltre, sui mercati immobiliari si è osservato un lieve calo dei valori di mercato.

Ulteriori investimenti sono stati effettuati in titoli a reddito fisso con scadenze a breve-medio termine e rendimenti allettanti, mentre sono state vendute posizioni in attivi a reddito fisso e immobiliari meno redditizie. Inoltre, i finanziamenti immobiliari in essere sono giunti a naturale scadenza.

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 2025, questa quota, a valori di mercato, era pari al 71,5% (72,4%) degli investimenti.

Gli investimenti nel settore del reddito fisso restano incentrati sulle obbligazioni garantite e sui titoli di Stato tedeschi ed europei, nonché sulle obbligazioni di emittenti sub-sovrani. Questa tipologia di investimenti è garantita da coperture adeguate, quali crediti al settore pubblico o prestiti ipotecari di primo livello, e offre pertanto un grado di sicurezza molto elevato. La quota di titoli a reddito fisso con rating Investment Grade è pari all'87,2% (86,1%) 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 2025, la componente di obbligazioni societarie nel portafoglio complessivo era pari al 22,5% (22,2%) (in base ai valori di mercato). La quota delle obbligazioni dei mercati emergenti nel portafoglio totale è stata del 5,6% (5,6%) in base ai valori di mercato.

Al termine del 2025, la quota rappresentata da titoli azionari in portafoglio in base ai valori di mercato era pari al 19,1% (17,8%), tenendo conto delle operazioni di copertura e includendo le classi di attivi private equity, energie rinnovabili e infrastrutture.

### Risultato degli investimenti

Il risultato netto degli investimenti ammonta a 7,8 (8,4) miliardi di euro, di cui 4,0 (3,8) miliardi di euro utilizzati per il tasso d'interesse attuariale garantito sui depositi dei clienti (riserva matematica comprensiva della riserva integrativa tassi e degli utili accumulati fruttiferi di interessi). Il risultato degli investimenti si compone come segue:

milioni di euro	2025	2024	2023
Reddito corrente	7 940	8 896	8 123
+ Utile da cessione	449	862	708
+ Rivalutazione	1 591	449	101
- Perdite da cessione	-196	-89	-835
- Ammortamenti straordinari	-1 331	-505	-444
- Costi correnti	-682	-1 175	-559
+ rilascio di poste speciali	17	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>7 787</b>	<b>8 438</b>	<b>7 094</b>

I redditi correnti, pari a 7.940 (8.896) milioni di euro, si sono attestati a 957 milioni di euro sotto il livello del 2024. Nel 2025, questo importo include distribuzioni da fondi speciali per un totale di 3.170 (3.779) milioni di euro. Inoltre, i proventi correnti da investimenti in imprese affiliate e associate per un importo di 2.655 (3.041) milioni di euro e le plusvalenze da cessione pari a 449 (862) milioni di euro sono risultati inferiori al livello dell'anno precedente, queste ultime in particolare per effetto di minori utili sui titoli a reddito fisso. Le minusvalenze da cessione si sono attestate a 196 (89) milioni di euro. Gli ammortamenti straordinari, pari a 1.331 (505) milioni di euro sono risultati superiori rispetto all'anno precedente, principalmente in ragione degli attivi immobiliari. Le rivalutazioni sono aumentate in misura significativa, raggiungendo 1.591 (449) milioni di euro in virtù dell'andamento

positivo dei mercati. I costi correnti sono scesi a 682 (1.175) milioni di euro, in ragione degli accantonamenti per perdite potenziali costituiti nell'esercizio precedente e dei maggiori costi correnti derivanti da investimenti e operazioni di copertura.

Nel 2025, il risultato netto degli investimenti (ovvero tutti i ricavi al netto dei costi) è ammontato a 7.787 (8.438) milioni di euro, inclusi 80 (503) milioni di euro relativi al risultato da assicurazioni unit-linked.

L'interesse netto degli investimenti equivaleva al 2,8% (2,9%), calcolato a partire dal risultato netto, escludendo il risultato delle polizze unit-linked.

### Fondi rettificativi degli investimenti

Nel 2025 i tassi di interesse sono aumentati, in particolare sulle scadenze lunghe, il dollaro statunitense si è fortemente deprezzato e i mercati azionari hanno registrato andamenti positivi. Ciò ha avuto un impatto sulle riserve di valutazione degli investimenti. Le riserve di valutazione comprendono riserve latenti pari a 14,4 (17,4) miliardi di euro e passività latenti per 30,9 (27,3) miliardi di euro per un totale di 16,5 (-9,9) miliardi di euro, pari a -5,8% (-3,6%) del valore contabile degli investimenti totali.

Le riserve di valutazione relative agli investimenti in imprese affiliate e associate, pari a 8,9 (12,0) miliardi di euro, sono diminuite in particolare per l'andamento del dollaro statunitense in relazione agli investimenti alternativi, e alla conseguente riduzione delle riserve valutate in euro. Le riserve di valutazione delle partecipazioni in fondi d'investimento sono diminuite complessivamente a -22,3 (-20,1) miliardi di euro, soprattutto per effetto dell'aumento dei tassi d'interesse. Le riserve di valutazione per altri investimenti a reddito fisso si sono attestate a -3,7 (-2,5) miliardi di euro, in calo rispetto all'anno precedente per effetto dell'aumento dei tassi di interesse. 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 relative agli immobili sono rimaste invariate a 0,6 (0,6) miliardi di euro. Per maggiori dettagli si rimanda a pagina 48 della Nota integrativa.

## Note esplicative sul Conto economico

### Ecceденza lorda

Nell'esercizio in esame, l'ecceденza lorda al netto del tasso garantito ammontava a 4,1 (4,7) miliardi di euro. In tale somma sono già stati contemplati la riduzione di 0,4 (0,7) miliardi di euro della riserva integrativa tassi ai sensi del § 5, commi 3 e 4 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*) e in linea con la relativa adozione in riferimento al portafoglio storico. Una sentenza della Corte federale di giustizia tedesca del 10 dicembre 2025, in cui si fa riferimento all'invalidità di una determinata disposizione relativa all'adeguamento del fattore di rendita con riserva fiduciaria, ha determinato una riduzione della riserva integrativa tassi inferiore rispetto all'anno precedente.

### Riserva per rimborso premi

La riserva per rimborso premi è il fondo accantonato per la futura partecipazione agli utili degli assicurati. La Società ha versato nella riserva per rimborso premi 2,9 (3,4) miliardi di euro a valere sull'ecceденza lorda. D'altro canto, dalla medesima riserva sono stati prelevati 3,0 (2,7) miliardi di euro accreditati ai clienti come partecipazioni agli utili per il 2025. Al 31 dicembre 2025, la riserva per rimborso premi ammontava a 14,7 (14,8) miliardi di euro.

### Quota dei clienti rispetto ai proventi complessivi

Oltre alla partecipazione all'ecceденza lorda tramite i conferimenti nella riserva per rimborso premi, i clienti hanno percepito anche accrediti diretti per 649 (536) milioni di euro. Pertanto, insieme al tasso garantito per un ammontare di 4,0 (3,8) miliardi di euro, comprensivo della variazione della riserva integrativa tassi, il 93,1% (91,2%) del totale dell'ecceденza 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 2025 viene versato un importo di 558 (751) milioni di euro ad Allianz Deutschland AG. Il calo rispetto all'anno precedente è imputabile all'ammortamento delle imposte differite attive a seguito dell'approvata riduzione dell'aliquota dell'imposta sul reddito delle società.

### Partecipazione agli utili

Anche per il 2026, Allianz Lebensversicherungs-AG è in grado di mantenere la remunerazione (tasso d'interesse) riconosciuta ai propri clienti al livello elevato dei due anni precedenti.

Per il prodotto previdenziale "Perspektive", Allianz Lebensversicherungs-AG offre anche per il 2026 un interesse complessivo del 3,8% (3,8%), risultante 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 dell'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 a pagina 67 e seguenti, 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

Contrariamente alle aspettative, che indicavano una normalizzazione della raccolta premi nell'esercizio 2025, si è invece registrata una crescita significativa rispetto all'anno precedente. Ancora una volta, i premi unici sono risultati ampiamente superiori alle previsioni. I premi ricorrenti evidenziano invece un andamento in linea con le attese.

Le prestazioni a favore dei clienti risultano leggermente in calo rispetto all'anno precedente, mentre le previsioni indicavano un andamento costante.

I proventi netti da investimenti sono ampiamente inferiori rispetto all'anno precedente, come da previsione, ma si collocano ben oltre il livello atteso.

Gli oneri del conto tecnico presentano un incremento nettamente inferiore alle previsioni e l'eccedenza lorda è scesa in linea con le aspettative.

Nel 2025 Allianz Lebensversicherungs-AG ha continuato a privilegiare il contatto personale con clienti e partner di distribuzione, con un conseguente aumento delle trasferte. L'azienda contrasta le emissioni generate dai viaggi con numerose misure, quali nuovi concetti di mobilità. Inoltre, Allianz Lebensversicherungs-AG contribuisce alla riduzione delle emissioni di gas serra sia delle proprie attività operative (ad esempio attraverso l'ottimizzazione dei consumi energetici degli edifici), 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 2025 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 superati. Per rilevare la fidelizzazione della clientela, la Società utilizza il Digital Net Promoter Score (dNPS). Allianz Lebensversicherungs-AG è stata in grado di soddisfare le aspettative anche nel 2025; la posizione di leader in termini di fidelizzazione 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 IT 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 del monitoraggio dell'outsourcing informatico ad Allianz Kunde und Markt GmbH e ad Allianz ONE – Business Solutions GmbH, la quale 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 di nuovo 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 segmenti privati e imprese, è un partner interessante e affidabile. La 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'attività nel 2025 è stato complessivamente molto soddisfacente.

# DIPENDENTI

Per contribuire al proprio successo, 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: eccellenza sul mercato e verso la clientela; leadership collaborativa; mentalità imprenditoriale, e fiducia.

Per conquistare e fidelizzare dipendenti qualificati e di talento, Allianz Lebensversicherungs-AG offre un ambiente di lavoro allettante e la costante promozione di iniziative di formazione professionale continua, ad esempio attraverso la piattaforma di apprendimento "Degreed". A tal fine, a tutti i dipendenti sono messe a disposizione 43 ore annue dell'orario di lavoro per attività di apprendimento e formazione. L'offerta formativa comprende iniziative di apprendimento individuale e specialistico, tematiche quali competenze in ambito dati e IA orientate al futuro, sviluppo personale e interpersonale e programmi di sviluppo dei talenti.

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. La mobilità, e in particolare l'esperienza internazionale, è promossa tramite misure mirate quali rotazioni e posizioni all'estero basate su mercati interni dei talenti. Allianz Lebensversicherungs-AG si impegna costantemente a favore dell'accesso delle donne a posizioni dirigenziali. A tal proposito, gli obiettivi relativi alle "quote rosa" sono esposti 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, parità retributiva ed equità di genere rivestono un'importanza particolarmente elevata nell'organizzazione. Allianz Lebensversicherungs-AG procede infatti alla verifica della retribuzione tramite benchmark interni ed esterni, e nel 2025 ha di nuovo partecipato con successo al processo di certificazione EDGE per la parità di genere.

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

Anche nel 2025 Allianz Lebensversicherungs-AG ha condiviso il successo aziendale con i propri dipendenti. 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 2025, Allianz Lebensversicherungs-AG contava una media annuale di 4.753 (4.519) dipendenti.

### Cifre e fatti

		2025	2024	2023
Dipendenti <sup>1</sup>		4 753	4 519	4 293
In servizio interno		4 559	4 332	4 108
di cui dipendenti a tempo indeterminato		4 028	3 902	3 736
di cui tirocinanti		313	302	272
di cui altri dipendenti in corso di formazione		168	89	58
di cui a tempo determinato		50	38	43
Collaboratori esterni dipendenti		193	187	185
di cui dipendenti a tempo indeterminato		193	187	185
Quota di donne	in %	59	59	59
Quota di uomini	in %	41	41	41
Quota di dipendenti a tempo pieno in servizio interno	in %	71	72	72
Quota di dipendenti a tempo parziale in servizio interno	in %	29	28	28
Quota di universitari	in %	29	29	29
Età (media in anni)		42,4	42,7	43,0
Periodo alle dipendenze del Gruppo (media in anni)		16,6	17,1	17,9
Retribuzioni	milioni di euro	335,3	312,7	290,0
Contributi sociali	milioni di euro	58,9	52,9	48,2
Oneri previdenziali	milioni di euro	21,2	24,7	21,2
Oneri per sovvenzioni	milioni di euro	0,2	0,2	0,2

<sup>1</sup>Media annuale su base trimestrale, compresi i contratti di lavoro a riposo.

Nell'esercizio di riferimento, le spese per salari e stipendi sono ammontate a 335,3 (312,7) milioni di euro. Gli oneri previdenziali e sociali, nonché le spese per sovvenzioni, equivalgono in totale a 80,4 (77,8) 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, la Società 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 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. 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 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 rispettiva 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 è attribuita a un'unità organizzativa interna ad Allianz Lebensversicherungs-AG, facente capo al Chief Risk Officer incaricato dal Consiglio direttivo. 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 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 attribuitegli 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 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 formalizzati e concretamente attuati, la Società 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 della Società 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 per il 2025 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.

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 sia in termini di entità del danno sia di 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 il 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. 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 in ambito ambientale, sociale o di governo societario (ESG) che, qualora si verificassero, 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. 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.

I principi contabili applicati per il calcolo della riserva matematica prevedono margini di sicurezza congrui e sufficienti ora e in futuro.

### Livello di rischio

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 questo motivo, 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.

### 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.

La Società svolge diverse attività di riassicurazione sia attiva che passiva di rilevanza limitata. I contratti di riassicurazione passiva comprendono accordi tradizionali di quota share ed excess of loss per la riassicurazione dei rischi biometrici e di altri grandi rischi e rischi 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 credit spread, azionario, immobiliare, della volatilità dei tassi, della volatilità azionaria, valutario e d'inflazione.

Il rischio di mercato 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 rilevante.

### Principio della persona prudente

Allianz Lebensversicherungs-AG ha incorporato l'attività di gestione 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 di assicurazione – 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 di investimenti nel suo complesso. In particolare, si verifica che il portafoglio di investimenti 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 complessivo.

Entrambe le società prendono 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, sussiste il 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 da valutazione.

Nonostante un portafoglio d'investimenti ben diversificato rispetto a singoli emittenti, persiste l'esposizione sottostante al livello generale dei tassi d'interesse 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 2025 questa componente si attesta al 28,5% (27,6%). 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 gestione del 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 liquidità, la redditività e la disponibilità del portafoglio.

In ogni sua fase, il processo di investimento tiene conto dei criteri di sostenibilità. A tal fine, dal 2011 si applicano sistematicamente i Principi per l'investimento responsabile dell'ONU ("Principles for Responsible Investment"). Inoltre, 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 i 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, vengono regolarmente eseguite analisi sistematiche sulla capacità di soddisfare nel lungo periodo le garanzie emesse, e vengono definite le eventuali misure necessarie.

In particolare, al 31 dicembre 2025 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 avvenga un trasferimento 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.

A partire dall'esercizio 2011, ai sensi dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*, DeckRV), viene costituita una riserva integrativa tassi: un ulteriore strumento volto a contrastare il rischio di una fase di bassi tassi d'interesse. L'ammontare dell'accantonamento è calcolato annualmente sulla base del tasso d'interesse di riferimento per la riserva integrativa tassi. 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 2025 ammonta all'1,57% (1,57%). Su questa base, la riserva integrativa tassi di Allianz Lebensversicherungs-AG si è ridotta di 0,4 (0,7) miliardi di euro nel 2025. Ciò rappresenta una riduzione del 2,4% (3,7%) rispetto al 31 dicembre 2024. Di conseguenza la riserva integrativa tassi al 31 dicembre 2025 si attesta a 17,2 (17,6) miliardi di euro.

Alla luce degli attuali sviluppi economici e politici, si osserva una maggiore volatilità del mercato. Per poter reagire tempestivamente alle variazioni, la situazione viene monitorata in maniera continuativa.

A 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'affari<sup>1</sup>. 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.

### 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 riassicurativo rilevante per il rischio di credito ammontano in totale a 40,7 miliardi di euro, ovvero al 19,9% dell'intero portafoglio crediti. Le due maggiori controparti sono Allianz SE, soprattutto 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. 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, a un'ulteriore quota cospicua di titoli garantiti e a un'ampia diversificazione.

Allianz Lebensversicherungs-AG detiene il 71,5% (72,4%) dei propri investimenti in titoli nominativi, di cui l'87,2% (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 41,7% (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 12,8% (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 possa convertire gli investimenti e le altre attività in liquidità per far fronte ai propri obblighi finanziari esclusivamente attraverso la realizzazione di oneri da valutazione.

Il rischio di liquidità non viene quantificato sulla base del modello di rischio interno e viene valutato da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di Top Risk Assessment; è tuttora classificato come rilevante. Inoltre, viene valutato 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 può provenire da impegni di pagamento previsti e imprevisi. 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.

<sup>1</sup> 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 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 propri 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 o 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. Tenuto conto dei possibili impatti su processi, interfacce e strutture esistenti, la valutazione ha incluso, ad esempio, una considerazione complessiva dei grandi progetti.

Attualmente l'assetto dei sistemi ICT presso Allianz in Germania è in fase di profonda trasformazione. In particolare, i rischi legati alla transizione verso nuovi processi e sistemi ICT – 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 inoltre di tornare quanto prima alla normalità in caso di attacco (informatico).-

### 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 informatico, la prevenzione delle interruzioni IT e il rispetto degli obiettivi di sicurezza - disponibilità, autenticità, integrità e riservatezza - rivestono un'importanza centrale ai fini della protezione di dati e sistemi ICT. 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 rilevanti ai fini del conseguimento degli obiettivi di controllo relativi ai fattori di rischio non finanziario interessati, vengono posti in essere opportuni controlli e misure per la mitigazione dei rischi. L'istituzione e l'esecuzione di controlli adeguati per il conseguimento degli obiettivi di controllo rilevanti 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, sono stati implementati 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 sono garantite, tra l'altro, da test indipendenti condotti dalle funzioni di gestione del rischio, compliance e revisione. I controlli relativi ai processi essenziali esternalizzati vengono verificati, tra l'altro, da un revisore dei conti conformemente al vigente principio di revisione internazionale (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3400/3402).

Inoltre, i singoli rischi operativi vengono ridotti attraverso la gestione assicurativa interna, ad esempio prevedendo coperture per danni agli immobili, danni da frode e rischi legati alla 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.

### 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 da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di Top Risk Assessment; è tuttora classificato come non rilevante.

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 un processo esaustivo di controllo dei costi a livello di intera azienda e 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 interruzioni di versamento dei premi costituiscono un rischio. Sia per quanto riguarda l'esercizio dell'opzione di liquidazione in capitale, sia in caso di estinzione anticipata, il rischio rilevante è rappresentato da un eventuale maggiore ricorso a tali opzioni. 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 un'azienda 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. 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 vigenti requisiti regolamentari (Solvency II) sono soddisfatti. L'attuale situazione di rischio rientra nella capacità di assunzione del rischio dell'impresa.

# PROSPETTIVE E OPPORTUNITÀ

## Andamento economico generale

### Previsioni per l'economia globale nel 2026

Le persistenti crisi geopolitiche e tensioni politiche a livello regionale continuano a influenzare il quadro politico ed economico globale. Ulteriori incertezze derivano dal mutamento degli equilibri a livello internazionale. La guerra in Ucraina è ormai giunta al quinto anno e comporta rischi persistenti di escalation, tra cui un possibile inasprimento della guerra ibrida da parte della Russia o un confronto più ampio, con ripercussioni sull'Europa. Al contempo, permane il rischio di un conflitto militare nello stretto di Taiwan. Inoltre, le persistenti tensioni fra Stati Uniti ed Europa rischiano di compromettere le relazioni transatlantiche, minare la coesione della NATO e accrescere l'incertezza nelle politiche commerciali e doganali, con il pericolo di un'escalation verso un conflitto commerciale generalizzato. Tali sviluppi geopolitici possono avere un impatto negativo significativo sui mercati finanziari globali e, di conseguenza, incidere sugli investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG quotati e non quotati. Inoltre, gli sviluppi geopolitici comportano rischi operativi, comprese potenziali interruzioni della continuità operativa, e possono avere ripercussioni sulla reputazione di Allianz. La funzione di gestione del rischio monitora costantemente gli sviluppi economici e politici in corso, così da reagire in modo tempestivo e adeguato ai cambiamenti ed avviare idonee misure di mitigazione.

Per quanto riguarda l'andamento dell'economia globale e dei mercati finanziari, anche nel 2026 permangono fattori di incertezza significativi. Le previsioni macroeconomiche per il 2026 riportate di seguito si basano su uno scenario di base e presuppongono che non si verifichino ulteriori escalation significative dei conflitti geopolitici, né gravi turbative delle relazioni commerciali e finanziarie internazionali.

Per il 2026 si prevede una crescita economica globale del 2,9%, grossomodo in linea con l'anno precedente. L'economia statunitense dovrebbe continuare a mostrare una solida crescita, con un tasso del 2,5%, grazie a fattori trainanti quali gli investimenti su larga scala in infrastrutture di intelligenza artificiale e una maggiore domanda dei consumi privati, conseguente all'entrata in vigore di riduzioni fiscali. In Europa e in Cina prevediamo una crescita rispettivamente dell'1,1% e del 4,7%. Dazi commerciali statunitensi più elevati, maggiori incertezze politiche e geopolitiche, nonché sfide strutturali di lungo periodo dovrebbero limitare la dinamica economica in entrambe le regioni. In Germania, l'attuazione del programma di investimenti statali dovrebbe dare crescente impulso all'economia e consentire una crescita moderata dello 0,9%. Ad ogni modo, senza riforme di ampia portata, non ci si può aspettare una rapida soluzione ai problemi strutturali né un netto miglioramento della competitività.

L'inflazione globale dovrebbe proseguire la sua tendenza al ribasso nel 2026. Fanno eccezione gli Stati Uniti, dove l'inflazione potrebbe riprendere quota e raggiungere in media il 3,0%. Probabilmente la Federal Reserve ridurrà comunque i tassi di ulteriori 25 punti base, prima di concludere il proprio ciclo di allentamento verso la metà del 2026. La Banca Centrale Europea lascerà invariati i tassi di riferimento al livello attuale nel corso del 2026, considerando l'andamento previsto dell'inflazione, che su base annua dovrebbe collocarsi in media in prossimità dell'obiettivo del 2%. La volatilità dei mercati finanziari dovrebbe rimanere elevata. Un rischio significativo

è rappresentato da una brusca rivalutazione nel settore tecnologico. Tuttavia, al momento non è prevista una svolta fondamentale del trend dei tassi di interesse a lungo termine o dei mercati azionari.

## Regimi giuridici

### Solvency II - Review 2020 e Insurance Recovery and Resolution Directive

L'8 gennaio 2025 la direttiva che modifica la Direttiva Solvency II (Level 1) è stata pubblicata nella Gazzetta ufficiale dell'UE, con inizio di applicazione fissato al 30 gennaio 2027. Le modifiche 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 derivano dalla revisione del Regolamento delegato (Level 2), applicabile sempre a decorrere dal 30 gennaio 2027.

L'8 gennaio 2025 è stata inoltre pubblicata sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea la Insurance Recovery and Resolution Directive (IRRD). La direttiva istituisce un quadro a livello di UE per il risanamento e la risoluzione delle imprese di assicurazione e di riassicurazione, e si applica alle imprese di assicurazione vita e non vita. La direttiva impone una serie di obblighi alle imprese di assicurazione e ai gruppi assicurativi, in particolare per quanto riguarda l'elaborazione e l'aggiornamento di piani di risanamento preventivi, la collaborazione all'elaborazione di piani di risoluzione e la trasmissione delle informazioni necessarie a tal fine alle autorità competenti.

Entrambe le direttive dovranno essere recepite negli ordinamenti giuridici nazionali degli Stati Membri entro il 29 gennaio 2027. Dal 10 febbraio 2026 è disponibile il relativo progetto di legge del Ministero federale delle Finanze. Allianz Lebensversicherungs-AG si ritiene ben posizionata rispetto ai cambiamenti grazie alla sua solidità 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, la richiesta delle preferenze di sostenibilità del cliente è stata integrata nella 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, il processo legislativo dell'UE relativo alla strategia per gli investitori al dettaglio (Retail Investment Strategy) dovrebbe essere completato nel 2026. Tale strategia persegue l'obiettivo intersettoriale di promuovere 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.

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, grazie alla loro peculiare capacità di coprire il rischio longevità e di bilanciare la partecipazione alle opportunità di rendimento dei mercati dei capitali con la stabilizzazione dei processi di accumulo del risparmio, possano continuare anche in futuro a contribuire in modo significativo alla sicurezza previdenziale 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 2026. In tutte le linee di business si prevede una crescita dei premi di poco inferiore al 5%.

Nel ramo Vita, in particolare, la normalizzazione della curva dei rendimenti dovrebbe continuare a incidere positivamente sul comparto delle polizze a premio unico nel 2026. Il cambiamento demografico, con un elevato numero di passaggi alla fase di rendita, offre ulteriori opportunità nel settore della previdenza privata a carattere vitalizio.

Per il ramo Vita (inclusi casse pensione e fondi pensione), l'associazione di categoria prevede per il 2026 una crescita dei premi di poco superiore a un punto percentuale.

## Sintesi dello sviluppo dell'attività

### Raccolta premi

Dopo due anni di raccolta premi molto positiva, ci attendiamo una normalizzazione nell'esercizio 2026. In particolare, prevediamo un calo nelle polizze a premio unico nel 2026 rispetto all'anno precedente, ma con livelli comunque nettamente superiori rispetto al 2024. Per quanto riguarda i premi ricorrenti, ci attendiamo un andamento stabile.

## Prestazioni

Nel 2026 si prevede un aumento significativo delle prestazioni erogate ai clienti. Tale aumento è legato soprattutto agli elevati volumi di prestazioni corrisposte alla scadenza dei contratti, riconducibili alla struttura del portafoglio, che dovrebbero tornare a normalizzarsi negli anni successivi.

## 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 copertura. In futuro, l'attenzione in quest'ambito si concentrerà sempre più sui finanziamenti infrastrutturali e immobiliari diretti. Gli investimenti immobiliari e di private equity si confermano importanti classi di attivi, ma stiamo procedendo selettivamente a liquidazioni per reinvestire in altre classi di attivi e continuare a garantire una diversificazione bilanciata del portafoglio. 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 2026, sulla base del nostro portafoglio di investimenti ampiamente diversificato, prevediamo nuovamente rendimenti molto attraenti a fronte di un rischio appropriato. Intendiamo utilizzarli per rafforzare le riserve di valutazione, pertanto prevediamo di generare proventi netti da investimenti significativamente inferiori per il 2026 rispetto all'esercizio 2025.

## 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. Sulla scia dell'ulteriore crescita aziendale, la Società ha la possibilità di mantenere contenuti i costi pro-quota a carico dei clienti e intende sfruttare a dovere questa opportunità. Per il 2026 prevediamo che i costi risulteranno sensibilmente superiori rispetto all'anno precedente, per effetto di un livello ancora elevato di nuovo business pianificato, dei costi di acquisizione da esso derivanti, nonché di investimenti in sistemi IT.

## Ecceденza lorda

Per il 2026 perseguiamo un'ecceденza lorda leggermente superiore a quella del 2025.

## Obiettivi di carattere non finanziario

Allianz Lebensversicherungs-AG ha definito obiettivi chiari in materia di sostenibilità e intende generare effetti tangibili sulla società, sull'economia e sull'ambiente e sostenere i propri stakeholder nella transizione verso un'economia sostenibile in qualità di partner.

La Società si impegna a ridurre la propria impronta ambientale, in coerenza con gli obiettivi del Gruppo Allianz, tagliando le emissioni di gas serra per dipendente, ad esempio attraverso un maggiore impiego 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). La valutazione VoC (Voice of the Customer) misura la soddisfazione dei clienti in diversi punti di contatto. L'intento della Società è quello di mantenere un posizionamento come leader del mercato in termini di fidelizzazione e un elevato livello di soddisfazione della clientela.

La Società promuove inoltre una cultura aziendale che attribuisca pari importanza ai risultati ottenuti, da un lato, e alla collaborazione all'insegna della pluralità, dall'altro, misurandone i progressi tramite l'Inclusive Meritocracy Index (IMIX) che viene rilevato dall'Allianz Engagement Survey (AES) annuale. L'obiettivo è quello di mantenere l'IMIX al livello costantemente elevato degli scorsi anni (80,0% o superiore). 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+). Anche in questo caso, l'obiettivo è mantenere l'indice WWI+ ad un livello costantemente elevato. La promozione dell'apprendimento continuo per tutti i dipendenti è un altro obiettivo che la Società si è posta 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 morbilità 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 2025

	Attività assicurativa diretta				
	(solo assicurazioni principali)	(assicurazioni principali e complementari)	(solo assicurazioni principali)		
<b>A. Andamento del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette</b>					
	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Premio unico in migliaia di €	Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro	
I. Portafoglio alla chiusura dell'esercizio precedente	11 668 512	10 557 415		447 713 829	
Oscillazioni valutarie		-1		-85	
Portafoglio a inizio esercizio	11 668 512	10 557 414		447 713 744	
II. Accessi nel corso dell'esercizio					
1 Nuovi accessi					
a Polizze assicurative incassate	623 265	688 050	10 520 121	34 364 739	
b Aumento del capitale assicurato (esclusa la voce 2)	-	247 304	5 134 708	10 291 334	
2 Aumento del capitale assicurato tramite partecipazione agli utili	-	-	-	1 425 491	
3 Altri accessi	102 217	105 489	-	3 163 996	
4 Accessi totali	725 482	1 040 843	15 654 829	49 245 559	
III. Alienazioni nel corso dell'esercizio					
1 Decesso, inabilità al lavoro, ecc.	-54 958	-21 357		-1 659 370	
2 Scadenza della polizza/pagamento del premio	-320 463	-290 993		-12 908 128	
3 Riacquisto e conversione in polizze non soggette al versamento del premio	-178 335	-589 300		-13 371 289	
4 Altra alienazione anticipata	-16 839	-15 169		-2 532 296	
5 Altre alienazioni	-101 994	-111 152		-2 802 748	
6 Alienazioni totali	-672 589	-1 027 970		-33 273 830	
IV. Portafoglio a fine esercizio	11 721 405	10 570 287		463 685 473	
<b>B. Struttura del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette (senza assicurazioni complementari)</b>				Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro	
	Numero di polizze				
1 Portafoglio a inizio esercizio	11 668 512			447 713 744	
(di cui polizze non soggette al versamento del premio)	(4 312 835)			(106 113 174)	
2 Portafoglio a fine esercizio	11 721 405			463 685 473	
(di cui polizze non soggette al versamento del premio) <sup>5</sup>	(4 469 358)			(112 506 294)	
<b>C. Struttura del portafoglio delle assicurazioni complementari dirette</b>					
1 Portafoglio a inizio esercizio					
Numero di polizze assicurative <sup>2</sup>	5 408 324	313 695	2 464 255	2 191 024	439 350
Capitale assicurato in migliaia di euro <sup>6</sup>	239 993 221	10 474 232	168 817 916	26 095 353	34 605 720
2 Portafoglio a fine esercizio					
Numero di polizze assicurative <sup>2</sup>	5 480 574	281 030	2 412 489	2 348 186	438 869
Capitale assicurato in migliaia di euro <sup>6</sup>	236 699 620	9 636 294	165 309 198	25 948 830	35 805 297

Assicurazioni di capitalizzazione (incluse assicurazioni per la formazione del patrimonio) senza polizze rischio e altre assicurazioni		Polizze individuali						Polizze collettive <sup>4</sup>	
		Polizze rischio		Assicurazioni pensionistiche (incluse polizze per inabilità al lavoro e non- autosufficienza)		Altre assicurazioni Vita <sup>3</sup>			
Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di polizze <sup>2</sup>	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro
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
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
52 026	25 137	9 159	5 599	134 765	86 757	178 399	231 547	248 916	339 009
-	29 120	-	855	-	104 816	-	46 515	-	65 997
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 759	1 891	114	56	63 916	57 475	33 265	45 881	2 163	187
54 785	56 148	9 273	6 510	198 681	249 048	211 664	323 944	251 079	405 193
-13 927	-5 497	-377	-156	-24 209	-9 017	-2 369	-1 961	-14 076	-4 726
-82 363	-84 533	-5 973	-2 820	-124 411	-121 026	-35 785	-14 310	-71 931	-68 303
-16 796	-20 259	-884	-2 032	-79 161	-214 063	-43 533	-158 470	-37 961	-194 475
-30	-58	-1 620	-763	-11 275	-11 653	-291	-259	-3 623	-2 435
-30	-2 176	-6	-45	-3 152	-3 536	-3 179	-1 630	-95 627	-103 765
-113 146	-112 524	-8 860	-5 816	-242 208	-359 296	-85 157	-176 631	-223 218	-373 703
1 246 326	989 834	205 530	80 797	5 065 427	3 976 451	1 622 402	1 680 969	3 581 720	3 842 237
Numero di polizze	Capitale assicurato in migliaia di euro	Numero di polizze	Capitale assicurato in migliaia di euro	Numero di polizze	12 volte la rendita annuale in migliaia di euro	Numero di polizze	Capitale assi- curato <sup>1</sup> in migliaia di euro	Numero di polizze <sup>2</sup>	Capitale assic- urato <sup>1</sup> in migliaia di euro
1 304 687	40 707 365	205 117	21 723 737	5 108 954	197 258 619	1 495 895	58 999 223	3 553 859	129 024 800
(353 381)	(8 873 268)	(33 927)	(356 524)	(2 177 125)	(43 828 077)	(572 664)	(16 602 567)	(1 175 738)	(36 452 738)
1 246 326	38 260 387	205 530	22 705 765	5 065 427	202 468 109	1 622 402	66 157 399	3 581 720	134 093 814
(331 590)	(8 638 930)	(35 116)	(394 994)	(2 245 225)	(45 233 719)	(655 998)	(19 668 770)	(1 201 429)	(38 569 880)

	Numero di polizze	Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro
<b>D. Portafoglio di assicurazioni Vita in riassicurazione attiva</b>		
1 Portafoglio a inizio esercizio	1 342 841	53 291 484
2 Portafoglio a fine esercizio	1 317 182	56 292 361
<b>E. Totale dei premi dei nuovi accessi in migliaia di euro</b>	41 152 861	

1\_Le assicurazioni pensionistiche (incluse 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 1.510.948 polizze unit-linked con un capitale assicurato di 58.739.718 migliaia di euro e 111.454 polizze di capitalizzazione con un capitale assicurato di 7.417.680 migliaia di euro.

4\_Alla fine dell'esercizio, il portafoglio di polizze collettive comprendeva 563 929 polizze unit-linked con un capitale assicurato di 25.975.753 migliaia di euro e 2.895 contratti di capitalizzazione con un capitale assicurato di 17.126.642 migliaia di euro.

5\_Di cui 1.918.719 riguardano effettive interruzioni di versamento dei premi. 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 rischio<sup>1</sup>
- Assicurazioni debito residuo<sup>2,3</sup> (con e senza partecipazione agli utili)
- Assicurazioni a scadenza fissa (assicurazioni per la formazione, assicurazioni dotali)
- Assicurazioni Vita unit-linked
- Assicurazioni Vita nell'ambito delle Leggi sulla formazione del patrimonio
- Assicurazioni Vita puro rischio per risparmio immobiliare<sup>1,3</sup>

### Assicurazioni pensionistiche<sup>1</sup>

(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 Infortuni<sup>1</sup>
- Assicurazioni complementari d'invalidità professionale e lavorativa<sup>1</sup>
- Assicurazioni complementari per non-autosufficienza
- Assicurazioni complementari temporanee caso morte<sup>1</sup>
- Assicurazioni complementari relative a pensioni di reversibilità<sup>1</sup>
- Assicurazioni complementari di invalidità lavorativa<sup>2,3</sup>

## Operazioni di capitalizzazione

## Gestione di organismi previdenziali

<sup>1</sup> Anche per attività di riassicurazione attiva.  
<sup>2</sup> Solo per attività di riassicurazione attiva.

<sup>3</sup> 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 2027 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 rosa. Il termine per il raggiungimento di tutti gli obiettivi definiti è stato fissato per il 31 dicembre 2027. La seguente panoramica illustra gli obiettivi definiti:

	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%

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 le pari opportunità 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 e della fiducia reciproca 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. Tra queste figurano programmi di sviluppo, formati informativi e pari opportunità per candidate e candidati nella fase di selezione.

# DICHIARAZIONE 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](http://www.allianz.com).

Stoccarda, 25 febbraio 2026

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 2025

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
<b>ATTIVO</b>						
<b>A. Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1</b>					
I. Concessioni acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività				101 018		139 764
					101 018	139 764
<b>B. Investimenti</b>	<b>1,6</b>					
I. Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	2			1 241 024		1 283 912
II. Investimenti in imprese affiliate e associate						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	3		68 778 623			68 115 849
2 Prestiti a imprese affiliate	4		5 992 074			6 061 713
3 Partecipazioni	3		772 068			769 146
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione			1 620 174			1 327 466
				77 162 939		76 274 173
III. Altri investimenti						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile			141 503 093			137 682 995
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso			15 044 704			10 643 840
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui			26 632 892			27 748 159
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative		12 136 871				12 172 785
b Prestiti garantiti e prestiti		3 665 090				3 858 904
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative		331 946				352 488
			16 133 907			16 384 177
5 Investimenti diversi	5		312 473			339 366
				199 627 069		192 798 537
IV. Depositi di riassicurazione attiva				4 092 973		4 151 350
					282 124 004	274 507 971
<b>C. Investimenti a beneficio di assicurati del ramo Vita i quali sopportano il rischio dell'investimento</b>	<b>7</b>				20 407 286	17 303 455
<b>D. Crediti</b>						
I. Crediti derivanti dall'attività di assicurazione diretta:						
1 Assicurati						
a Importi dovuti		423 511				473 487
b Importi non ancora dovuti		6 948				7 399
			430 459			480 886
2 Intermediari assicurativi			524 613			496 430
di cui a imprese affiliate: 281 489 (273 040) migliaia di euro				955 072		977 316
				3 446		5 374
II. Crediti derivanti dall'attività di riassicurazione						
di cui a imprese affiliate: 2 612 (2 471) migliaia di euro						
III. Crediti diversi				4 393 437		5 389 097
di cui a imprese affiliate: 3 954 282 (4 918 249) migliaia di euro						
di cui verso imprese con cui sussiste un legame di partecipazione: 2.781 (1.110) migliaia di euro					5 351 955	6 371 787

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
E. Altre attività						
I. Immobilizzazioni materiali e giacenze				257		291
II. Depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa				623 883		658 497
III. Attività diverse				34 764		23 699
					658 904	682 487
F. Ratei e risconti						
I. Interessi di competenza e canoni locativi				477 732		425 313
II. Altri ratei e risconti				1 391		511
					479 123	425 824
G. Crediti per imposte differite					1 277 339	989 566
H. Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici	8				481	415
<b>Totale Attivo</b>					<b>310 400 109</b>	<b>300 421 268</b>

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2025

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
<b>PASSIVO</b>					
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
				2 567 344	2 567 344
B. Riserve straordinarie	10			46 556	63 672
C. Riserve tecniche					
I. Riserva per premi non acquisiti					
1 Importo lordo		506 807			547 305
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-10 532			-11 705
			496 275		535 600
II. Riserva matematica					
1 Importo lordo	11	265 192 743			257 777 319
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-485 287			-517 318
			264 707 455		257 260 001
III. Riserva per sinistri non ancora liquidati					
1 Importo lordo		1 690 624			1 656 177
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-20 645			-25 407
			1 669 979		1 630 770
IV. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni – lorda	12		14 666 819		14 764 358
V. Altre riserve tecniche – lorde			1 222		1 263
				281 541 750	274 191 992
D. Riserve tecniche relative al ramo Vita, allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati					
I. Riserva matematica					
1 Importo lordo				20 406 734	17 302 994
E. Altre riserve					
I. Fondi per pensioni e obblighi analoghi	13		10 483		11 994
II. Fondi imposte e tasse			129 048		204 831
III. Altri accantonamenti	14		456 578		620 280
				596 108	837 104
F. Depositi di riassicurazione passiva				506 373	546 204

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
<b>G. Altri debiti</b>					
I. Debiti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso:	15				
1 Assicurati		1 604 903			1 682 324
2 Intermediari assicurativi		27 023			21 291
comprese imprese affiliate: 7 923 (6 671) migliaia di euro					
			1 631 925		1 703 615
II. Debiti derivanti dall'attività di riassicurazione			13 560		7 487
comprese imprese affiliate: 8 077 (3 112) migliaia di euro					
III. Debiti verso banche	16		-		1 190
IV. Altre passività	17		3 088 407		3 198 271
di cui da imposte: 44 415 (65 666) migliaia di euro					
comprese imprese affiliate: 1 612 647 (1 617 350) migliaia di euro					
				4 733 892	4 910 563
H. Ratei e risconti				1 351	1 396
<b>Totale Passivo</b>				<b>310 400 109</b>	<b>300 421 268</b>

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, 24 febbraio 2026

Hans König  
Il 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 12 gennaio 2026.

Stoccarda, 20 febbraio 2026

Michael Kräber  
L'attuario responsabile

## Conto economico per il periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre 2025

migliaia di euro

	Nota integrativa	2025	2025	2025	2024
<b>I. Conto tecnico</b>					
1 Premi di competenza – netti					
a Premi lordi contabilizzati	18	26 368 791			23 847 908
b Premi ceduti in riassicurazione	21	-63 149			-65 813
			26 305 642		23 782 095
c Variazione della riserva premi non acquisiti – lorda		40 497			48 131
d Variazione della riserva premi non acquisiti ceduti – lorda	21	-1 173			-1 857
			39 324		46 274
				26 344 966	23 828 369
2 Premi dalla riserva per rimborso premi – lorda				1 792 992	1 610 283
3 Proventi da investimenti	19				
a Proventi da partecipazioni comprese imprese affiliate: 549 315 (354 181) migliaia di euro			578 417		408 858
b Proventi da altri investimenti comprese imprese affiliate: 292 887 (283 166) migliaia di euro					
aa Reddito da fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà		75 294			93 605
bb Proventi da altri investimenti		5 676 368			5 977 577
			5 751 663		6 071 182
c Proventi da rivalutazioni			1 590 709		449 124
d Utili su alienazioni			448 860		861 975
e Proventi derivanti da pool di utili, accordi di trasferimenti di utili e trasferimenti parziali di utili			1 609 619		2 416 362
f Proventi derivanti dal rilascio delle riserve straordinarie			17 116		-
				9 996 384	10 207 501
4 Utili non realizzati su investimenti				1 040 929	1 421 093
5 Altri proventi del conto tecnico – netti				8 482	8 833
6 Spese di liquidazione sinistri – nette					
a Sinistri pagati					
aa Importo lordo		-20 520 690			-20 976 083
bb Quota dei riassicuratori	21	88 903			120 836
				-20 431 786	-20 855 248
b Variazione della riserva per sinistri non ancora liquidati					
aa Importo lordo		-34 588			-119 488
bb Quota dei riassicuratori	21	-4 762			4 188
				-39 350	-115 300
				-20 471 137	-20 970 548
7 Variazione delle altre riserve tecniche nette					
a Riserva matematica					
aa Importo lordo		-10 649 459			-8 036 265
bb Quota dei riassicuratori	21	-32 030			-70 908
				-10 681 489	-8 107 173
b Altra riserva tecnica netta				-	33 300
				-10 681 489	-8 073 873
8 Ristorni e partecipazioni agli utili – netti				-2 887 513	-3 359 792
9 Oneri del conto tecnico – netti					
a Costi di acquisizione		-1 444 913			-1 358 369
b Costi di gestione		-263 690			-275 772
				-1 708 603	-1 634 141
c meno: fondi ricevuti e partecipazione agli utili derivanti dall'attività di riassicurazione passiva	21		6 050		4 676
				-1 702 552	-1 629 464

migliaia di euro

	Nota integrativa	2025	2025	2025	2024
10 Oneri su investimenti	19				
a Spese per gestione investimenti, interessi e altri oneri d'investimento			-482 716		-970 293
b Ammortamenti e svalutazioni di investimenti	20		-1 355 508		-523 361
c Perdite su alienazioni			-195 500		-89 309
d Spese per assunzione di perdite			-176 124		-186 314
				-2 209 848	-1 769 277
11 Perdite non realizzate su investimenti				-24 403	-22 423
12 Altri oneri del conto tecnico – netti				-244 842	-246 726
13 Risultato tecnico netto				961 969	1 003 975
II. Conto non tecnico					
1 Altri proventi			331 937		272 132
2 Altri oneri			-240 738		-244 315
				91 200	27 817
3 Risultato dell'attività ordinaria				1 053 168	1 031 792
4 Proventi straordinari				-	-
5 Oneri straordinari	22		-25 062		-24 874
6 Risultato straordinario				-25 062	-24 874
7 Imposte sul reddito	23		-467 860		-251 454
inclusi importi attribuibili a versamenti alla controllante: -755 528 (-568 815) migliaia di euro					
8 Altre imposte			-2 246		-4 464
				-470 106	-255 918
9 Utili trasferiti ai sensi di un accordo di trasferimento degli utili				-558 000	-751 000
10 Utile d'esercizio				-	-
11 Utile di bilancio				-	-

# NOTA INTEGRATIVA

---

# NOTA INTEGRATIVA

## Dati ai sensi del § 264, comma 1a HGB

Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft  
Heßbrühlstraße 2, 70565 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. In caso di riduzione permanente del valore vengono effettuati ammortamenti straordinari.

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 dà luogo a passività latenti.

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 criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederstwertprinzip*) e contabilizzati 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'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 unità di valutazione tra parti dello swap azionario di PrivateFinancePolice e gli investimenti alternativi. Le operazioni sottostanti e le operazioni di copertura sono esposte 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 solvibilità, vengono effettuate rettifiche di valore sui crediti derivanti dall'attività assicurativa diretta, sugli interessi da ricevere su crediti ipotecari e fondiari sui quali sia stato avviato un procedimento di esecuzione forzata e su una piccola parte degli altri crediti.

### Ratei e risconti attivi

Gli interessi di competenza e canoni locativi sono generalmente iscritti al valore nominale.

### Crediti per imposte differite

Dall'esercizio 2022, l'eccedenza delle attività per imposte differite rispetto alle passività per imposte differite viene contabilizzata (esercizio dell'opzione prevista dal § 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 26,0%, che comprende l'aliquota dell'imposta sul reddito delle società del 10,0% adottata nel 2025 e applicabile a partire dal 2032.

## 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 riassicurazione 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% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 1924/26
fino al 1987	3,00% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 1960/62
fino al 1994		Tavola di mortalità 1986 per uomini / donne
	3,50% <sup>1</sup>	
fino al 2000	4,00% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 1994 T DAV per uomini / donne
base tariffe agevolate per gruppi dal 1996 al 2000	4,00% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz ST 1995 T per uomini / donne
fino al 2003	3,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 1994 T DAV per uomini / donne
base tariffe agevolate per gruppi fino al 2003	3,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz ST 1995 T per uomini / donne
fino al 2006	2,75% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2003 T per uomini / donne
fino al 2008	2,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2003 T per uomini / donne
fino al 2011	2,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2008 T per uomini / donne
fino al 2014	1,75% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U <sup>4</sup>
fino al 2016	1,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U <sup>4</sup>
fino al 2021	0,9%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U <sup>4</sup>
fino al 2024	0,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U <sup>4</sup>
dal 2025	1,00%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 T U <sup>4</sup>

Portafoglio assicurativo	Tasso tecnico d'interesse	Tavola di mortalità
Assicurazioni pensionistiche		
fino al 1994 durante il periodo di differimento	3,50% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 1994 con rendite correnti	4,00% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 2000	4,00% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 2003	3,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 2004	2,75% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 2006	2,75% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 2004 R DAV per uomini / donne
nel quadro della Legge di riforma delle pensioni di anzianità ( <i>Altersvermögensgesetz - AVmG</i> ) <sup>3</sup> 2006	2,75% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere Allianz Unisex 2005 R
fino al 2011	2,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2006 R per uomini e donne
nel quadro della Legge di riforma delle pensioni di anzianità ( <i>Altersvermögensgesetz - AVmG</i> ) fino al 2011	2,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2006 R per uomini e donne
fino al 2014	1,75% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 R U <sup>4</sup>
fino al 2016	1,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 R U <sup>4</sup>
fino al 2021	0,90%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 R U <sup>4</sup>
fino al 2024	0,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 R U <sup>4</sup>
dal 2025	1,00%	Tavola di mortalità interna senza distinzione di genere AZ 2012 R U <sup>4</sup>

<sup>1</sup> Per le assicurazioni di capitalizzazione e pensionistiche con tasso tecnico superiore a quello di riferimento fissato alla data di chiusura del bilancio (31/12/2025) 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.

<sup>2</sup> Secondo la linea guida e le stime della DAV sull'andamento della mortalità, è stata effettuata una rivalutazione del portafoglio dei contratti di rendita con date di decorrenza assicurativa fino al 2004 sulla base della tavola di mortalità 2004 R-B20. Si è tenuto conto della pubblicazione in materia emanata dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (VerBaFin 01/2005).

<sup>3</sup> Fino al 2005 non si applicavano principi contabili distinti.

<sup>4</sup> 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 esempio, 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%	38,2%
> 0,90% e <= 1,25%	3,9%
> 1,25% e <= 1,75%	7,1%
2,25%	12,6%
2,75%	8,8%
3,00%	0,4%
3,25%	8,9%
3,50%	4,2%
4,00%	9,3%

La percentuale sulla riserva integrativa tassi è pari al 6,6% (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 all'1,25% 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 rimborso 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.

Gli accantonamenti per bonus per anniversari, prepensionamento progressivo 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 valutarie 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 fluttuazioni di valore nella valuta di denominazione viene rilevato tra

le rivalutazioni/riduzioni di valore e tra gli utili e perdite realizzati di queste categorie di attivi 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 2025

migliaia di euro

	Valore di bilancio Al 31/12/2024
<b>A. Immobilizzazioni immateriali</b>	
1. Concessioni acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività	139 764
<b>Totale A</b>	<b>139 764</b>
<b>B. Investimenti</b>	
<b>B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà</b>	<b>1 283 912</b>
<b>B.II. Investimenti in imprese affiliate e associate</b>	
1. Partecipazioni in imprese affiliate	68 115 849
2. Prestiti a imprese affiliate	6 061 713
3. Partecipazioni	769 146
4. Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	1 327 466
5. <b>Totale B.II</b>	<b>76 274 173</b>
<b>B.III. Altri investimenti</b>	
1. Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	137 682 995
2. Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso <sup>1</sup>	10 643 840
3. Crediti ipotecari, fondiari e perpetui <sup>2</sup>	27 748 159
4. Altri prestiti	
a Obbligazioni nominative	12 172 785
b Prestiti garantiti e prestiti <sup>2</sup>	3 858 904
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	352 488
5. Investimenti diversi	339 366
6. <b>Totale B.III</b>	<b>192 798 537</b>
<b>Totale B</b>	<b>270 356 622</b>
<b>Totale generale</b>	<b>270 496 386</b>

<sup>1</sup>Il saldo finale al 31/12/2025 comprende titoli dati in prestito.

<sup>2</sup>Riclassificazioni di crediti fondiari precedentemente soggetti a un limite di prestito superiore al 115% e sinora iscritti tra i prestiti garantiti (8.559 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 un'opzione put stipulata come copertura di un'operazione di vendita.

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

Inoltre, strumenti derivati utilizzati per la copertura valutaria sono detenuti indirettamente tramite le quote di fondi di investimento iscritte nella voce di Stato patrimoniale "Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile".

## 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.

Incrementi	Riclassificazioni	Decrementi	Rivalutazioni	Ammortamenti	Variazioni nette	Valore di bilancio
						Al 31/12/2025
5	-	130	-	38 621	-38 746	101 018
5	-	130	-	38 621	-38 746	101 018
59 682	-	37 021	-	65 549	-42 888	1 241 024
3 943 368	-	2 390 686	141 938	1 031 846	662 774	68 778 623
40 183	-	80 436	-	29 385	-69 638	5 992 074
321 824	-	232 919	27 328	113 310	2 922	772 068
481 397	-	131 728	-	56 961	292 708	1 620 174
4 786 771	-	2 835 769	169 266	1 231 503	888 766	77 162 939
8 000 583	-	5 576 577	1 420 795	24 703	3 820 098	141 503 093
27 462 394	-	23 043 399	649	18 779	4 400 864	15 044 704
1 710 787	8 559	2 830 462	-	4 151	-1 115 267	26 632 892
287 940	-	314 519	-	9 334	-35 913	12 136 871
100 128	-8 559	283 894	-	1 490	-193 814	3 665 090
63 539	-	84 081	-	-	-20 542	331 946
-	-	26 893	-	-	-26 893	312 473
37 625 370	-	32 159 825	1 421 444	58 456	6 828 532	199 627 069
42 471 823	-	35 032 615	1 590 709	1 355 508	7 674 410	278 031 031
42 471 828	-	35 032 745	1 590 709	1 394 129	7 635 664	278 132 049

## Valori nominali e fair value delle posizioni aperte in derivati

Ripartizione per tipologia di derivati  
migliaia di euro

	Valori nominali dei sottostanti <sup>1</sup>		Fair value derivati	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Operazioni di investimento/a termine				
Acquisto a termine	-	551 790	-	-164 745
Opzione di vendita	11 290	11 290	1 190	-
Operazioni su tassi di interesse				
Total Return Swap	6 495 000	5 570 000	-	-
<b>Totale generale</b>	<b>6 506 290</b>	<b>6 133 080</b>	<b>1 190</b>	<b>-164 745</b>

<sup>1</sup> 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'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 1.241.024

(1.283.912) migliaia di euro, di cui terreni e fabbricati destinati ad uso proprio nell'ambito della nostra attività per un valore contabile di 3.150 (3.174) migliaia di euro. Gli ammortamenti complessivi, pari a 65.549 (20.347) migliaia di euro, comprendono 24.649 (18.403) migliaia di euro riferiti ad ammortamenti ordinari e 40.900 (1.944) migliaia di euro riferiti ad ammortamenti straordinari. La Società detiene inoltre immobili tramite "special purpose vehicles" e fondi per un ammontare di 25.384.473 (26.560.549) 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 <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
<b>Con sede sul territorio nazionale</b>				
ALIDA Grundstücks-gesellschaft mbH & Co. KG, Amburgo	4	61,8	346 745	29 724
Allianz Hirschgarten GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	88,0	233 008	7 514
Allianz Leben Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	450 062	-
Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,6	100,0	4 617 884	-
Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH, Monaco di Baviera	2,3,7	100,0	12 964 801	-
Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH, Monaco di Baviera	2,3,8	100,0	2 379	-
Allianz NM 28 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	67,4	144 730	-20 557
Allianz Pension Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	9 775	-
Allianz Pension Partners GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	609	-
Allianz Pensionskasse Aktiengesellschaft, Stoccarda	3	100,0	400 192	10 000
Allianz Private Equity GmbH, Monaco di Baviera	2,3,9	100,0	7 558	-
Allianz Taunusanlage eG&R, Stoccarda	4	59,8	165 319	22
APK Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,10	100,0	82 852	-
APK-Argos 65 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,11	100,0	45 525	-
APK-Argos 75 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,12	100,0	83 655	-
APK-Argos 85 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,13	100,0	354 262	-
APK-Argos 95 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,14	100,0	466 558	-
ARE Funds AZL GmbH, Monaco di Baviera	2,4	100,0	8 232 571	-
AZ ATLAS GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	108 626	5 884
AZ ATLAS Immo GmbH, Stoccarda	2,4	100,0	139 002	-
AZ Northside GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	84,6	143 228	-4 968
AZL Renewables Direkt GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	25 519	-
AZL-Argos 43 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,15	100,0	247 025	-
AZL-Argos 53 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,16	100,0	386 871	-
AZL-Argos 63 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,17	100,0	1 031 078	-
AZL-Argos 73 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,18	100,0	3 730 414	-
AZL-Argos 83 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,19	100,0	11 262 415	-
AZL-Argos 89 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,20	100,0	230 771	-
AZL-Argos 93 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3,21	100,0	110 025	-
AZL-Private Finance GmbH, Stoccarda	2,4	100,0	2 528 368	-
BrahmsQ Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	69,8	74 851	4 542
EASTSIDE Joint Venture GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	44,9	578 034	-9 270
He Dreih Investor HoldCo GmbH & Co. KG, Ulma	4	27,9	310 624	-24 178
Projekt Hirschgarten MK8 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	164 541	7 181
Protektor Lebensversicherungs-AG, Berlino	4	10,0	8 202	251
REC Frankfurt Objekt GmbH & Co. KG, Amburgo	4	70,1	232 852	-9 987
Seagull Portfolio GmbH & Co. KG, Francoforte sul Meno	4	56,3	446 736	596
Spherion Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	65,0	76 356	-53 178
UGG TopCo GmbH & Co. KG, Ismaning	4	35,2	487 741	-167

		Partecipazione <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
VGP Park München GmbH, Vaterstetten-Baldham	4	44,4	69 734	5 203
<b>Con sede all'estero</b>				
1 Liverpool Street LP, Whiteley	4	70,0	110 777	956
101 Moorgate LP, Whiteley	4	70,0	101 044	12 043
114 Venture LP, Wilmington, DE	4	34,0	67 736	-24 407
1515 Broadway Realty LP, Wilmington, DE	4	37,7	937 826	17 741
30 HY WM REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,1	235 750	-1 918
490 Fulton JV LP, Wilmington, DE	4	82,0	-2	-
490 Fulton REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	-283	-15
490 Lower Unit LP, Wilmington, DE	4	100,0	89 863	-10 479
53 State JV LP., Wilmington, DE	4	44,6	268 763	-111 922
55-15 Grand Avenue Investor JV L.P., Wilmington, DE	4	41,0	233 327	-6 781
A&A Centri Commerciali S.r.l., Bolzano	4	50,0	116 212	5 710
AA Ronsin Investment Holding Limited, Hong Kong	4	62,0	492 502	-54 970
ACRE Acacia Investment Trust I, Sydney	4	45,0	125 083	9 350
Aero-Fonte S.r.l., Misterbianco	4	100,0	18 615	2 641
Allee-Center Kft., Budapest	4	35,0	104 727	11 562
Allianz 1 Liverpool Street Holding S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	84 534	-36 963
Allianz 101 Moorgate Holding S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	72 201	-13 052
Allianz Chicago Private Reit LP, Wilmington, DE	4	80,8	89 514	-30 605
Allianz Finance IX Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	90,0	4 662 307	-200 295
Allianz Finance VII Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	70,0	3 340 890	-37 744
Allianz France Real Estate Invest SPPICAV, Parigi	4	100,0	1 096 868	26 884
Allianz Hold Co Real Estate S.à r.l., Lussemburgo	4	25,0	298 558	-28
Allianz HY Investor LP, Wilmington, DE	4	84,2	289 054	-1 111
Allianz Infrastructure Holding I Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	1 368 810	96 138
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco I S.A., Lussemburgo	4	84,9	2 611 227	18 353
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco II S.A., Lussemburgo	4	33,1	545 207	3 828
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco III S.A., Lussemburgo	4	89,9	1 257 320	1 225
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	4	33,7	271 754	274
Allianz Infrastructure Luxembourg I S.à r.l., Lussemburgo	4	72,4	3 598 912	33 162
Allianz Infrastructure Luxembourg II S.à r.l., Lussemburgo	4	82,2	1 708 520	209 144
Allianz Investments HoldCo S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	3 762 784	188 327
Allianz Investments I Luxembourg S.à r.l., Lussemburgo	4	20,0	172 957	-593
Allianz Investments III Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	75,6	1 342 861	115 587
Allianz Leben Real Estate Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	885 354	-25
Allianz Leben Real Estate Holding II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	7 573 974	4 484
Allianz PCREL US Debt S.A., Lussemburgo	4	76,7	1 431 784	70 153
Allianz Presse Infra S.C.S., Lussemburgo	4	100,0	446 566	16 065
Allianz Presse US REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	51 104	-7 690
Allianz Real Estate Investment S.A., Lussemburgo	4	100,0	388 139	-45 857
Allianz Renewable Energy Partners I LP, Londra	3	85,0	97 937	15 745
Allianz Renewable Energy Partners II Limited, Londra	3	100,0	3 677	108
Allianz Renewable Energy Partners IV Limited, Londra	3	99,2	239 020	1 853
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	77 969	10 012
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	4	91,2	460 581	36 101
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco VI S.A., Lussemburgo	4	87,8	864 039	4 915
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg II S.A., Lussemburgo	4	85,0	97 650	5 295
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg IV S.A., Lussemburgo	4	55,3	834 330	27 526
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg VI S.A., Lussemburgo	4	62,1	1 330 536	-27 206
Allianz Renewable Energy Partners VI Limited, Londra	3	100,0	230 476	1 386
Allianz Sakura Multifamily 1 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	250 025	-530
Allianz Sakura Multifamily 2 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	180 725	-494
Allianz Sakura Multifamily Lux SCSp, Lussemburgo	4	90,9	340 149	-2 243
Allianz Société Financière S.à r.l., Lussemburgo	4	75,0	1 189 203	-1 924
Allianz U.S. Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	4 070 996	-110 262
Allianz U.S. Private REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	3 471 226	-185 590
APK Investments Holding S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	171 970	-1 439
APK US Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	107 932	-10 255

		Partecipazione <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
AREAP Core I LP, Singapore	4	50,0	644 263	28 264
AREAP JMF 1 LP, Singapore	4	23,7	295 550	18 715
Areim Fastigheter 4 E AB, Stoccolma	5	19,7	-	-
Ares European Real Estate Fund V SCSp, Lussemburgo	5	9,8	-	-
Argos US Forest Invest REIT L.P., Wilmington, DE	3	100,0	223 755	7 089
ATC Europe C.V., Boston, MA	5	7,3	-	-
Austin West Campus Student Housing LP, Wilmington, DE	4	39,0	371 497	-4 450
Autostrade per l'Italia S.p.A., Roma	4	6,9	2 874 265	1 026 694
AZ Euro Investments S.A., Lussemburgo	4	58,6	2 719 209	113 884
AZ Jupiter 10 B.V., Amsterdam	4	100,0	519 636	18 406
AZ Jupiter 9 B.V., Amsterdam	4	100,0	112 067	-1 191
AZ REIT - University Circle LP, Wilmington, DE	4	84,7	282 085	-120 236
AZ/JH Co-Investment Venture (DC) LP, Wilmington, DE	4	64,6	180 099	-33 655
AZ/JH Co-Investment Venture (IL) LP, Wilmington, DE	4	80,0	107 254	-41 762
Barcelona Sea Offices S.A., Barcellona	4	65,1	14 386	-237
Bazalgette Equity Ltd., Londra	4	34,3	616 473	4 607
BL West End Offices Limited, Londra	4	75,0	333 358	-10 578
BN Infrastruktur GmbH, St. Pölten	4	74,9	106 063	-40
BREP Europe V (Alberta) L.P., Alberta, CA	5	1,4	-	-
Calobra Investments Sp. z o.o., Varsavia	4	100,0	116 950	3 037
Caroline Berlin S.C.S., Lussemburgo	4	62,5	168 168	4 968
Central Shopping Center a.s., Bratislava	4	100,0	35 011	-6 256
CEPE de Langres Sud S.à r.l., Versailles	4	100,0	35 930	5 231
CEPE de Mont Gimont S.à r.l., Versailles	4	100,0	36 536	6 351
Ceres Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	35,1	187 400	-35 389
Chapter Master Limited Partnership, Londra	4	45,5	1 503 829	139 595
Clarion Gables Multifamily Trust L.P., Wilmington, DE	4	8,2	1 198 463	4 867
Columbia REIT - 221 Main Street LP, Wilmington, DE	4	87,7	328 324	-2 575
Columbia REIT - 333 Market Street LP, Wilmington, DE	4	37,5	580 880	10 410
Cova Beijing Zpark Investment Pte. Ltd., Singapore	4	98,0	1 556	3
Crow Holdings Realty Partners IX-A L.P., Wilmington, DE	4	21,7	309 003	-3 274
Czech Gas Networks S.à r.l., Lussemburgo	4	18,5	8 718 000	1 496 000
Daiwater Investment Limited, Hatfield	4	36,6	367 546	-752
Delgaz Grid S.A., Târgu Mures	4	28,8	874 048	16 007
Door S.L.P., Saint Helier	5	21,5	-	-
Elton Investments S.à r.l., Lussemburgo	4	27,0	335 355	1 837
Enertrag-Dunowo Sp. z o.o., Szczecin	4	100,0	235 330	5 730
Eoliennes en Mer Iles d'Yeu et de Noirmoutier SAS, Nantes	5	20,3	-	-
ESR India Logistics Fund Pte. Ltd., Singapore	4	31,5	233 285	19 785
Floene Energias S.A., Lisbona	4	45,5	234 122	4 568
Foshan Geluo Storage Services Co. Ltd., Foshan	4	100,0	35 321	700
Four Oaks Place LP, Wilmington, DE	4	41,7	517 008	17 356
Franklin S.C.S., Lussemburgo	4	84,5	84 786	5 761
Galore Expert Limited, Hong Kong	4	100,0	36 470	-5 182
GBTC I LP, Singapore	4	50,0	356 947	518 831
GBTC II LP, Singapore	4	45,0	211 776	45 354
Global Azawaki S.L., Madrid	4	100,0	573 916	-10 227
Global Carena S.L., Madrid	4	80,0	148 143	-2 374
Global Manzana S.L., Madrid	4	100,0	154 788	-1 533
GLP Japan Development Partners III L.P., George Town	5	12,0	-	-
GR Solar 2020 SL, Madrid	4	95,0	43 390	-210
Händelö Logistics Holding AB, Stoccolma	4	50,0	195 275	9 886
Heimstaden Eagle AB, Malmö	4	46,3	1 453 064	5 271
HKZ Investor Holding B.V., Arnhem	4	51,0	637 229	4 523
Hudson One Ferry JV L.P., Wilmington, DE	4	45,0	111 305	-9 363
ICON Immobilien GmbH & Co. KG, Vienna	4	100,0	262 345	18 018
Italian Shopping Centre Investment S.r.l., Milano	4	50,0	18 622	9 463
Järvsö Sorby Vindkraft AB, Danderyd	4	100,0	90 194	165
KAIGO Hi-Tech Development (Beijing) Co. Ltd., Pechino	4	100,0	18 933	1 440
Kailong Greater China Real Estate Fund II S.C.Sp., Lussemburgo	4	65,8	207 215	-24 620

		Partecipazione <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Kohlenberg & Ruppert Premium Properties S.à r.l., Lussemburgo	4	60,7	98 296	4 503
Kuolavaara-Keulakkopään Tuulipuisto Oy, Oulu	4	100,0	32 056	3 234
LBA IV-PPI Venture LLC, Wilmington, DE	4	36,0	133 563	-27 376
Lennar Multifamily Venture II DC LP, Wilmington, DE	4	10,8	1 132 779	-72 780
Lincoln Infrastructure USA Inc., Wilmington, DE	3	100,0	285 549	-18 393
Living Residential SOCIMI S.A., Madrid	4	96,0	325 002	-259
LPC Logistics Venture One LP, Wilmington, DE	4	27,0	1 199 624	88 427
Maevaara Vind AB, Stoccolma	4	100,0	53 138	4 465
NRP Nordic Logistics Fund AS, Oslo	4	49,5	432 091	13 854
Ocean Properties LLP, Singapore	4	20,0	1 984 437	305 836
oGIG GmbH, St. Pölten	4	80,0	373 169	3 113
Ophir-Rochor Commercial Pte. Ltd., Singapore	4	60,0	579 514	12 377
Orion MF TMK, Tokyo	4	49,9	259 424	-1 375
Parc Eolien de Derval SAS, Versailles	4	100,0	48 352	173
Piaf Bidco B.V., Amsterdam	4	23,9	828 208	-149 468
Podium Fund HY REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,3	620 535	832
Porterbrook Holdings I Limited, Derby	4	30,0	1 139 462	63 110
Quadgas Holdings Topco Limited, Saint Helier	4	13,0	3 881 229	184 273
Queenspoint S.L., Madrid	3	50,0	17 364	18 498
Real Faubourg Haussmann SAS, Parigi	4	100,0	1 115 924	-130 984
Redoma 2 S.A., Lussemburgo	4	85,0	108 532	22
RMPA Holdings Limited, Colchester	4	56,0	26 744	20 204
SAS Allianz Forum Seine, Parigi	4	100,0	227 023	8 965
SAS Allianz Platine, Parigi	4	100,0	224 827	16 934
SAS Allianz Serbie, Parigi	4	100,0	234 594	-6 136
SAS Alta Gramont, Parigi	4	49,0	208 982	1 912
SAS Angel Shopping Centre, Parigi	4	54,0	258 945	-527
SCI Allianz Citylights, Parigi	4	100,0	384 613	-112 946
SCI Allianz Messine, Parigi	4	100,0	224 438	12 030
SCI Bercy Village, Parigi	4	49,0	34 160	9 081
SCI Docks V3, Parigi	4	50,0	-7 785	-42 004
SCI Réau Papin Logistics, Parigi	4	80,1	78 291	1 542
SES Shopping Center AT 1 GmbH, Salisburgo	4	50,0	113 849	9 079
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V., Amsterdam	4	25,0	1 010 677	261 828
Spanish Gas Distribution Investments S.à r.l., Senningerberg	4	40,0	1 219 967	3 946
SPREF II Pte. Ltd., Singapore	4	35,7	346 030	-892
Stam Fem Gångaren 11 AB, Stoccolma	4	100,0	65 520	3 644
Stonecutter JV Limited, Londra	4	50,0	273 160	18 087
Terminal Venture LP, Wilmington, DE	4	30,0	216 358	-297 197
Triton Lux SCS, Lussemburgo	4	100,0	163 725	12 905
UK Logistics PropCo I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	56 656	852
UK Logistics S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	149 686	-383
VGP European Logistics 2 S.à r.l., Senningerberg	4	50,0	321 582	8 817
VGP European Logistics S.à r.l., Senningerberg	4	40,2	558 731	22 354
Vordere Zollamtsstraße 13 GmbH, Vienna	4	99,8	62 693	1 037
Waterford Blue Lagoon LP, Wilmington, DE	4	29,9	340 648	-4 296
Yogi Allianz Holding SCSp, Senningerberg	5	50,0	-	-

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 2025 - provvisorio.

4\_ Bilancio d'esercizio 2024.

5\_ Non sono disponibili bilanci, ad esempio perché si tratta di un nuovo investimento effettuato nel 2025.

6\_ 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 71 partecipazioni in fondi con un valore contabile totale di 4.609.530.378,12 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 1.431.589.144,00 euro.

7\_ 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 617 partecipazioni in fondi con un valore contabile totale di 13.654.746.804,17 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 4.975.324.815,08 euro.

8\_ 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 una partecipazione in fondi per un valore contabile complessivo di 1.632.387.93 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 11.262.576,20 euro.

9\_ 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 5.250.180,08 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 8.804.274,55 euro.

10\_ 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 87.015.026,68 EUR e obblighi di pagamento residui per un totale di 33.662.328,06 EUR.

11\_ APK-Argos 65 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene una partecipazione in fondi per un valore contabile complessivo di 43.895.597,46 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 45.647.761,56 euro.

	Partecipazione <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
12_APK-Argos 75 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 11 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 73.947.480,67 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 22.596.585,91 euro.			
13_APK-Argos 85 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 32 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 160.521.798,82 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 83.019.580,72 euro.			
14_APK-Argos 95 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 32 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 478.876.828,26 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 360.198.155,16 euro.			
15_AZL-Argos 43 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi infrastrutturali. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene una partecipazione in fondi per un valore contabile complessivo di 243.069.125,16 euro. Non sussistono obblighi di pagamento residui.			
16_AZL-Argos 53 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di investimento alternativi. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 5 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 353.255.344,97 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 258.682.402,34 euro.			
17_AZL-Argos 63 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 24 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 896.685.217,56 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 857.057.579,94 euro.			
18_AZL-Argos 73 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 29 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 3.638.575.390,76 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 2.181.422.016,53 euro.			
19_AZL-Argos 83 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 115 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 11.146.486.909,43 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 8.916.995.152,29 euro.			
20_AZL-Argos 89 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH investe in fondi di private debt. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 9 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 216.319.964,16 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 742.013.940,09 euro.			
21_AZL-Argos 93 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH GmbH investe in investimenti alternativi. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la Società detiene 16 investimenti alternativi per un valore contabile complessivo di 81.116.255,49 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 88.033.627,32 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 3.790.843 (3.780.267) 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 312.473 (339.366) migliaia di euro.

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

Ripartizione per voce dello Stato patrimoniale  
milioni di euro

	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi (saldo)	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi (saldo)
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà	1 847	1 241	606	1 911	1 284	627
B.II Investimenti in imprese affiliate e associate						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	78 070	68 779	9 292	80 233	68 116	12 117
2 Prestiti a imprese affiliate	5 426	5 992	-566	5 718	6 062	-344
3 Partecipazioni	1 124	772	351	1 079	769	310
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	1 439	1 620	-181	1 239	1 327	-89
B.III Altri investimenti						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	119 231	141 503	-22 272	117 622	137 683	-20 061
Azioni	73	74	-	67	71	-3
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	119 158	141 430	-22 272	117 555	137 612	-20 057
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso	14 686	15 045	-358	10 607	10 644	-36
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui	24 014	26 633	-2 619	25 691	27 748	-2 057
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative	11 684	12 137	-453	11 986	12 173	-187
b Prestiti garantiti e prestiti	3 373	3 665	-292	3 658	3 859	-201
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	332	332	-	352	352	-
5 Investimenti diversi	323	312	10	347	339	8
Totale investimenti da includere nella partecipazione agli utili <sup>1</sup>	261 549	278 031	-16 482	260 444	270 357	-9 913
B.IV Depositi di riassicurazione attiva	4 093	4 093	-	4 151	4 151	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>265 642</b>	<b>282 124</b>	<b>-16 482</b>	<b>264 595</b>	<b>274 508</b>	<b>-9 913</b>

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 copertura in conformità ai requisiti del § 139, comma 3 VAG, in combinato disposto con § 153, comma 3 VVG. Se a una data di riferimento esistono riserve di valutazione positive in una divisione indipendente dal patrimonio di copertura, gli assicurati idonei ne ricevono una quota. I valori contabili del portafoglio complessivo all'ultima data di riferimento rilevante ai fini della partecipazione ai fondi rettificativi nell'esercizio ammontavano a 195.403 (192.297) milioni di euro, mentre i fair value ammontavano a 185.327 (187.238) milioni di euro. A tale data di riferimento, le riserve di valutazione distribuibili ammontavano a 167 (269) milioni di euro. Ulteriori dettagli sono disponibili a pagina 67 alla voce "Partecipazione ai fondi rettificativi".

Le riserve nette di valutazione, pari a meno 16.482 (-9.913) milioni di euro, sono costituite da riserve latenti per 14.428 (17.400) milioni di euro e da passività latenti per 30.910 (27.312) 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 partecipazione agli utili 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
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
Azioni	73	73	-	65	68	-3
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	113 255	136 169	-22 914	111 284	132 091	-20 807
Obbligazioni al portatore	5 531	5 933	-402	6 508	6 573	-65
<b>Totale generale</b>	<b>118 859</b>	<b>142 176</b>	<b>-23 317</b>	<b>117 857</b>	<b>138 732</b>	<b>-20 875</b>

## 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 118.255 (128.078) 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 93.685 (105.948) milioni di euro. Non sono state effettuate svalutazioni per un importo di 24.571 (22.130) milioni di euro.

Per le azioni e partecipazioni in 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 2.884 (2.906) 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 2.385 (2.764) milioni di euro. Non sono state effettuate svalutazioni per un importo di 499 (138) 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 quote in imprese affiliate e partecipazioni pari a 1.902 (4.091) milioni di euro contabilizzate a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 850 (3.103) 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 6.600 (5.905) milioni di euro contabilizzati a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 5.786 (5.255) milioni di euro.

Sono altresì iscritti crediti ipotecari e fondiari pari a 23.700 (24.247) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 20.994 (22.017) milioni di euro.

Sono inoltre rilevati altri prestiti pari a 8.321 (7.965) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 7.148 (6.951) 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

Nome del fondo	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi	Distribuzioni nell'esercizio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	
<b>Fondi azionari</b>				
Allianz Best Styles US Small Cap Equity <sup>2</sup>	26	23	3	0
Allianz EEE Fonds <sup>2</sup>	2 478	1 501	977	29
Allianz European Autonomy <sup>2</sup>	22	22	-	-
Allianz Global Infrastructure ELTIF	53	50	3	-
Allianz India Equity A <sup>2</sup>	1	1	-	-
Allianz India Equity W <sup>2</sup>	33	33	-	-
Allianz LAD Fonds <sup>2</sup>	647	469	179	19
Allianz PV-WS Fonds <sup>2</sup>	723	535	188	18
Allianz SOA Fonds <sup>2</sup>	712	431	280	-
Allianz VGL Fonds <sup>2</sup>	14 051	14 052	-2	302
Allvest Active Invest SICAV-SIF <sup>2</sup>	93	61	32	-
Allvest Passive Invest SICAV-SIF <sup>2</sup>	240	152	88	-
<b>Totale</b>	<b>18 355</b>	<b>16 795</b>	<b>1 560</b>	<b>351</b>
<b>Fondi obbligazionari</b>				
Allianz ALD Fonds <sup>1,2</sup>	90 984	115 281	-24 296	2 650
Allianz L-PD Fonds <sup>2</sup>	1 037	983	54	107
Allianz PV-RD Fonds <sup>1,2</sup>	2 701	2 975	-274	44
PIMCO GIS Climate Bond Fund INSHINC <sup>2</sup>	34	34	-	1
PIMCO GIS Emerging Markets Opportunities <sup>2</sup>	104	86	18	1
UBS Bonds Convert Global <sup>2</sup>	280	194	86	4
<b>Totale</b>	<b>95 139</b>	<b>119 551</b>	<b>-24 412</b>	<b>2 807</b>
<b>Fondi immobiliari</b>				
Allianz Australian Real Estate Trust <sup>3</sup>	277	183	94	15
Allianz Debt Investment Fund <sup>3</sup>	1 611	1 608	3	81
Allianz Jewel Fund ICAV AZL <sup>3</sup>	185	185	-	-
Allianz Real Estate Trust II <sup>3</sup>	192	114	78	0
Allianz Real Estate Trust III <sup>3</sup>	224	202	23	28
Euro Core III <sup>2</sup>	77	77	-	4
European Outlet Mall Fund FCP-FIS <sup>3</sup>	6	6	-	0
Global Real Estate Fund <sup>2</sup>	92	92	-	4
I PUT Property <sup>3</sup>	299	299	-	18
SilkRoad Asia Value Parallel Fund SCS <sup>3</sup>	50	50	-	2
Städte und Wohnen Inhaber-Anteile <sup>2</sup>	91	69	22	2
Ull Shopping Nr. 1 Inhaber-Anteile <sup>2</sup>	51	51	-	1
ULLIS Investments SA <sup>3</sup>	26	26	0	0
Wohnen Deutschland II <sup>2</sup>	68	46	22	2
<b>Totale</b>	<b>3 249</b>	<b>3 008</b>	<b>241</b>	<b>158</b>
<b>Fondi alternativi</b>				
Cordiant VII Infrastructure & Real Assets Debt <sup>3</sup>	18	16	2	1
Pimco Corporate Opportunities Fund II Lux Feeder SCS	45	2	43	-
<b>Totale</b>	<b>63</b>	<b>18</b>	<b>45</b>	<b>1</b>
<b>Totale generale</b>	<b>117 530</b>	<b>139 906</b>	<b>-22 377</b>	<b>3 335</b>

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 partecipazioni in fondi di investimento con un valore di bilancio di 139.906 (135.373) 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
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
Quote del fondo				
abrdrn SICAV I - Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	9 625	750 154	10 694	707 965
Allianz Adiverba A EUR	66	17 599	65	16 116
Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	89 332	8 202 423	84 374	7 700 770
Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	6 978	695 750	5 630	548 206
Allianz Advanced Fixed Income Global A EUR	216	19 719	317	31 078
Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	-	-	47	4 309
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	86 811	7 808 633	98 536	8 820 916
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	2 908	3 123 534	1 882	1 962 872
Allianz All China Equity A EUR	478	67 282	472	54 515
Allianz Asian Small Cap Equity A EUR	59 367	5 626 200	104 273	10 439 774
Allianz Best Styles Euroland Equity A EUR	177 544	40 531 628	-	-
Allianz Best Styles Euroland Equity AT EUR	410 653	7 673 541	475 910	7 115 045
Allianz Best Styles Europe Equity A EUR	456 704	48 332 958	-	-
Allianz Best Styles Europe Equity AT EUR	2 216	509 666	-	-
Allianz Best Styles Europe Equity IT EUR	1 935	2 397 956	358	365 129
Allianz Best Styles Europe Equity SRI A EUR	454 188	70 426 367	624 081	85 698 822
Allianz Best Styles Global Equity A EUR	0	18	0	17
Allianz Best Styles Global Equity SRI A EUR	128 406	24 628 265	161 093	28 431 220
Allianz Best Styles Global Equity SRI IT EUR	2 396	5 260 438	-	-
Allianz Best Styles Global Equity WT7 EUR	7 109	8 893 673	-	-
Allianz Better World Defensive C EUR	366 083	37 450 295	368 974	37 048 634
Allianz Better World Defensive IT2 EUR	3 511	3 891 291	2 921	3 099 549
Allianz Better World Dynamic C EUR	819 687	92 034 451	781 042	84 953 982
Allianz Better World Dynamic IT2 EUR	46 494	56 275 299	43 156	49 173 870
Allianz Better World Moderate C EUR	1 599 532	168 446 745	1 527 749	156 976 206
Allianz Better World Moderate IT2 EUR	24 186	27 836 430	22 141	24 190 576
Allianz Biotechnologie A EUR	1 453	337 800	1 418	290 774
Allianz China A Opportunities A EUR	0	9	2	134
Allianz China Equity A EUR	0	7	0	6
Allianz China Equity A USD	192 985	11 062 215	179 630	8 991 696
Allianz Climate Transition Credit P (EUR)	2 978	2 943 034	-	-
Allianz Convertible Bond A EUR	178 305	23 311 561	90 412	11 902 680
Allianz Cyber Security A EUR Inc	0	5	1	114
Allianz Dynamic Allocation Plus Equity A EUR	397 976	62 740 908	333 068	49 653 714
Allianz Dynamic Asian High Yield Bond A H2-EUR	0	7	2	87
Allianz Dynamic Commodities A EUR	0	35	5	329
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 A EUR	39 296	4 638 469	93 157	10 622 689
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	9 027	10 638 722	6 890	7 662 149
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 30 A EUR	86 238	9 231 793	50 001	5 131 642
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 30 IT2 EUR	1 620	1 813 811	469	491 423
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	97 865	17 636 279	114 108	19 121 085
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	26 844	41 620 282	19 458	27 316 024
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 A EUR	462 845	101 807 358	383 629	76 503 284
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	78 193	149 249 289	49 155	82 928 684
Allianz Emerging Markets Equity Opportunities A EUR	13 683	1 904 694	13 831	1 694 527
Allianz Emerging Markets Equity SRI A EUR	7 523	940 156	7 718	817 305
Allianz Emerging Markets Equity A EUR	143 557	24 864 120	134 586	20 575 546
Allianz Emerging Markets Select Bond A (H2-EUR)	366 073	26 727 003	319 368	22 122 587
Allianz Emerging Markets Sovereign Bond A H2-EUR	115 893	7 227 102	109 285	6 590 948
Allianz Euro Bond A EUR	388 869	4 033 546	384 618	4 029 878
Allianz Euro Bond AQ EUR	661 873	59 416 372	680 140	61 654 689
Allianz Euro Cash P EUR	135 782	127 974 610	121 208	113 503 675
Allianz Euro Credit SRI A EUR	0	2	0	2
Allianz Euro Credit SRI Plus P EUR Inc	-	-	4 661	4 354 626
Allianz Euro High Yield Bond A EUR	2 320	260 176	1 895	213 333

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
Allianz Euro Inflationlinked Bond A EUR	2	146	69	6 556
Allianz Euro Rentenfonds A EUR	777 498	39 053 748	781 305	39 924 674
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	6 614	6 598 936	5 320	5 400 166
Allianz Europazins EUR	2 407	119 801	2 854	142 194
Allianz Europe Equity Growth Select A EUR	2 991	584 360	151 649	31 658 255
Allianz Europe Equity SRI A EUR	11 972	2 235 864	11 709	1 938 935
Allianz Europe Investment Grade Bond Strategy A EUR	3 585	344 190	3 605	347 506
Allianz Europe Mid Cap Equity A EUR	-	-	144 142	13 795 861
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	147 844	32 834 587	50 985	10 715 592
Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR	48 641	14 595 158	51 290	14 319 002
Allianz European Equity Dividend A EUR	163 805	26 713 304	53 035	7 498 566
Allianz European Equity Dividend A20 EUR	65 633	7 828 698	64 993	6 720 878
Allianz European Equity Dividend AT EUR	32 644	12 931 688	33 572	11 338 303
Allianz European Equity Dividend IT EUR	555	2 550 787	542	2 104 316
Allianz European Equity Dividend IT20 EUR	693	1 061 844	644	833 412
Allianz FinanzPlan 2025 C EUR	538 164	69 837 580	535 007	68 876 753
Allianz FinanzPlan 2030 C EUR	707 519	109 410 809	681 507	102 614 525
Allianz FinanzPlan 2035 C EUR	737 877	135 695 617	708 353	124 677 185
Allianz FinanzPlan 2040 C EUR	845 002	169 034 178	808 486	151 130 317
Allianz FinanzPlan 2045 C EUR	892 032	190 725 322	856 479	168 794 923
Allianz FinanzPlan 2050 C EUR	1 008 785	220 822 971	982 489	197 215 102
Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	637 064	59 667 391	647 377	58 859 537
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	2 309	2 772 819	2 052	2 337 510
Allianz Fonds Japan A EUR	63 226	5 342 559	65 657	5 289 959
Allianz Fonds Schweiz A EUR	22 015	15 300 045	11 765	7 476 591
Allianz Food Security A EUR	4 211	323 580	4 778	421 108
Allianz GEM Equity High Dividend	1 930	214 815	-	-
Allianz GEM Equity High Dividend AT EUR	5 676	1 012 710	-	-
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	34 992	10 276 091	27 185	7 900 857
Allianz Global Artificial Intelligence IT EUR	4 591	15 607 577	2 745	8 986 241
Allianz Global Dividend A EUR	-	0	-	0
Allianz Global Emerging Markets Equity Dividend A EUR	-	-	4 610	639 772
Allianz Global Equity Dividend A EUR	7 551	1 306 600	7 852	1 251 868
Allianz Global Equity Insights A EUR	4 916	1 035 385	4 906	959 361
Allianz Global Equity Unconstrained A EUR	169	81 350	177	91 847
Allianz Global Multi Asset Credit A H2 EUR	0	26	0	26
Allianz Global Sustainability A EUR	1 812 573	83 985 046	1 794 398	83 667 753
Allianz Green Bond A EUR	41 392	3 309 327	56 468	4 544 538
Allianz Green Bond AT EUR	1 894	173 127	1 997	180 556
Allianz Green Bond IT EUR	1 070	1 018 109	898	840 068
Allianz Income and Growth Bearer Shares A H2	7 537	864 902	7 310	813 868
Allianz India Equity A (EUR)	180 498	15 735 798	77 412	8 523 868
Allianz Informationstechnologie A EUR	15 298	10 832 388	13 740	9 210 457
Allianz Interglobal A EUR	17 430	7 994 795	17 943	9 034 246
Allianz Interglobal IT EUR	12 585	18 397 396	9 331	14 565 262
Allianz Internationaler Rentenfonds A EUR	43 916	1 780 813	143 263	6 168 885
Allianz Japan Equity A EUR	165 976	19 955 336	144 434	16 527 579
Allianz Japan Smaller Companies Equity A EUR	211	26 458	226	25 755
Allianz Little Dragons A2 EUR	508	168 907	605	200 650
Allianz Mobil-Fonds A EUR	93 273	4 534 920	92 178	4 475 223
Allianz Multi Asset Risk Control -A- EUR	424	50 141	441	51 280
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	48 990	12 176 998	51 515	13 428 021
Allianz Nebenwerte Deutschland A20 EUR	167 508	13 494 441	170 816	14 389 573
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	5 010	8 283 694	4 831	8 304 610
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	5 753	4 859 699	5 359	4 693 860
Allianz Oriental Income A EUR	84 346	17 123 942	41 823	7 327 015
Allianz Oriental Income AT EUR	5 441	2 455 360	4 852	1 863 353
Allianz Oriental Income IT EUR	5 823	7 497 923	3 255	3 524 980
Allianz Positive Change A (EUR)	2 555	301 062	2 569	297 775
Allianz Positive Change IT (EUR)	2 067	2 614 013	1 823	2 206 775

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
Allianz Rentenfonds A EUR	1 747 396	129 709 192	1 522 999	114 103 108
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	2 048	1 945 976	1 848	1 735 281
Allianz Rohstofffonds A EUR	681 679	81 474 277	672 950	51 857 561
Allianz SDG Global Equity A EUR	75 085	10 415 105	78 021	10 040 560
Allianz Selective Global High Yield A H2 EUR	-	-	0	8
Allianz Smart Energy A EUR	134	13 084	161	13 339
Allianz Strategiefonds Balance A EUR	3 637 578	405 007 979	3 700 841	404 501 915
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	10 792	18 142 250	9 827	15 801 293
Allianz Strategiefonds Stabilität A EUR	1 413 063	85 589 228	1 409 933	84 680 600
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	3 023	3 461 729	2 523	2 795 517
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	5 177 104	795 617 382	5 223 560	778 728 342
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	31 256	67 339 334	28 377	57 726 526
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus A EUR	7 432 055	1 529 368 191	7 573 049	1 487 877 011
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	24 374	66 259 561	21 351	53 875 269
Allianz Strategy 50 CT EUR	9 488	2 384 182	9 704	2 306 848
Allianz Strategy 75 CT EUR	617	210 341	622	195 618
Allianz Thematica A EUR	62 600	13 008 822	65 964	14 167 193
Allianz Thematica IT EUR	31 640	55 090 134	27 113	47 522 120
Allianz Thesaurus AT EUR	12 112	15 151 969	12 387	14 670 012
Allianz Total Return Asian Equity A	1 510	229 594	1 638	217 415
Allianz Treasury Short Term Plus Euro A EUR	657	61 989	663	62 091
Allianz US Equity Fund A EUR	13 355	6 155 100	12 227	5 772 771
Allianz US Equity Fund A H EUR	5 626	934 296	5 214	802 290
Allianz US Investment Grade Credit Fund A H2 EUR	79 985	7 732 175	134 349	13 057 366
Allianz US Large Cap Growth A EUR	1 575	347 226	1 586	344 368
Allianz US Large Cap Value A (EUR)	133 286	14 023 008	158 882	17 122 730
Allianz US Short Duration High Income Bond A (H2-EUR)	342 778	26 102 549	273 486	23 002 896
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	116 095	31 392 127	120 214	27 598 691
Allianz Vermögensbildung Deutschland A20 EUR	278 268	39 285 813	275 744	32 904 553
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	45 360	2 678 960	47 384	2 393 815
Allianz Volatility Strategy Fund A EUR Dis	6 877	703 360	60 459	6 373 569
Allianz Wachstum Euroland A EUR	120 691	16 091 672	129 945	17 542 598
Allianz Wachstum Euroland A20 EUR	149 508	17 221 795	153 729	17 920 239
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	1 493	2 279 691	1 402	2 112 723
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	2 325	2 997 512	2 272	2 887 867
Allianz Wachstum Europa A EUR	89 666	13 764 632	94 132	15 696 568
Allianz Wachstum Europa A20 EUR	37 367	4 959 736	38 507	5 550 433
Allvest Active Invest SICAV-SIF	296 553	45 481 087	210 868	29 132 777
Allvest Passive Invest SICAV-SIF	580 269	91 475 196	347 022	49 649 697
Amundi Bavarian Equity Fund P C/D	2 230	332 053	1 802	226 664
Amundi Core DAX UCITS ETF Dist	291 157	53 572 845	279 606	42 332 398
Amundi Core MSCI World UCITS ETF Dist	15 458 204	219 800 200	14 820 396	198 044 950
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF Acc	72 756	20 723 026	41 990	9 984 145
Amundi CPR Climate Action A	2 662	420 036	2 297	348 894
Amundi Ethik Fonds A	557 580	3 468 149	568 197	3 494 409
Amundi Ethik Plus A ND	3 404	250 271	3 335	236 818
Amundi Ethik Plus H DA	50 812	3 238 768	33 404	2 094 435
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	2 559	4 153 508	1 609	2 405 966
Amundi European Sector Rotation Fund P C/D	1 570	234 728	823	114 304
Amundi Funds - European Equity Value I2 EUR C	41	142 515	41	115 019
Amundi Global Equity Responsible A EUR (C)	14 853	7 568 356	14 348	6 705 079
Amundi Global Equity Responsible I2 EUR (C)	5 468	16 770 488	4 768	13 255 987
Amundi MSCI Emerging Markets ESG Selection - UCITS ETF DR (C) EUR	17 243	1 093 889	11 959	638 966
Amundi MSCI Europe UCITS ETF Acc	4 557	1 010 381	4 365	805 596
Amundi MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF - Acc	339 577	28 658 268	275 419	22 251 624
Amundi MSCI World ESG Broad Transition UCITS ETF Acc USD	3 097	1 718 051	2 579	1 340 695
Amundi Multi Manager Best Select H ND	5 909	357 551	6 342	367 764
Arete PRIME VALUES Income (R) EUR A	10 058	1 292 694	9 624	1 263 413
BlackRock Global Funds - European Value Fund A2	17 491	2 227 598	-	-
BlackRock Global Funds - European Value Fund I2	98 292	3 082 434	8 793	220 446

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2	108 168	8 586 347	109 008	8 331 507
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2	166 107	15 265 236	131 738	11 544 216
BlackRock Global Funds - Systematic Global SmallCap Fund A2	188 882	30 614 853	194 255	29 317 447
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund A2	148 843	19 712 219	151 419	18 873 616
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	429 010	36 700 266	432 627	16 177 020
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	436	6 634	-	-
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	1 113 513	91 066 368	1 133 880	61 703 652
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth A2 EUR	60 903	11 499 169	52 281	8 928 108
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth D2 EUR	25 336	5 455 148	21 145	4 091 681
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate A2 EUR	14 902	2 231 737	10 871	1 507 653
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	22 354	3 719 720	20 769	3 180 393
BNP Paribas Funds - Global Environment Classic Capitalisation	2 997	970 873	3 130	1 009 008
BNP Paribas Funds - Global Environment I Capitalisation	10 641	4 168 878	8 976	3 459 169
BNP Paribas Funds Disruptive Technology Classic Distribution	714	1 525 299	677	1 361 385
BNP Paribas Funds Euro Equity Classic Capitalisation	49	40 600	31	22 029
BNP Paribas Funds Euro Equity I Capitalisation	35	36 537	15	13 474
Carmignac Investissement A EUR Acc	24 328	62 415 143	24 211	52 858 303
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	146 087	115 357 371	145 232	102 227 048
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	8 547	1 349 020	8 131	1 125 095
CB Geldmarkt Deutschland I A EUR	62 194	2 967 348	71 489	3 388 850
Concentra A EUR	4 260	633 160	4 713	680 701
CPR Invest - Defensive Class A - Acc	7	6 651	6	5 866
CPR Invest - Dynamic Class A - Acc	43	72 541	38	61 248
CPR Invest - Global Disruptive Opportunities Class A EUR Acc	563	1 195 838	456	998 794
CPR Invest - Reactive Class A - Acc	16	21 679	15	18 690
CT (Lux) - American Class 1U (USD Accumulation Shares)	1 531 635	30 578 316	1 556 358	29 767 253
CT (Lux) - American Class 9U (USD Accumulation Shares)	218 580	4 631 487	198 807	4 002 337
CT (Lux) - Asia Equities 1U (USD Accumulation)	4 590 173	16 420 582	4 875 350	15 059 207
CT (Lux) - European High Yield Bond 1E (EUR Accumulation Shares)	635 112	7 614 992	653 000	7 509 700
CT (Lux) - Global Select 1U (USD Accumulation)	13 947 037	70 956 566	14 559 661	74 162 175
CT (Lux) - Global Select 9U (USD Accumulation)	111 179	2 130 156	107 276	2 040 872
CT (Lux) Pan European Equities - 1E - EUR	1 365 587	23 798 360	1 421 957	22 017 868
DEGI Europa Fonds	2 722	817	2 930	1 055
DEGI International	31 161	29 603	37 532	38 658
Dimensional European Small Companies Fund EUR Accumulation	11 541	685 323	-	-
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Accumulation	154 965	8 089 148	116 025	5 733 966
Dimensional World Equity Fund EUR Accumulation	122 561	4 968 637	88 007	3 360 983
DJE - Dividende & Substanz P (EUR)	27 299	17 610 232	27 107	15 983 117
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	35 264	13 822 593	30 317	10 932 497
DWS Deutschland FC	32 463	11 296 227	30 189	8 778 271
DWS Deutschland GLC	48 289	15 601 621	48 151	13 039 301
DWS Deutschland GTFC	42 204	6 084 928	39 518	4 746 948
DWS Deutschland LC	45 526	14 953 904	47 765	13 189 433
DWS ESG Akkumula LC	7 163	16 848 854	6 734	14 600 391
DWS ESG Akkumula TFC	11 167	27 505 294	9 805	22 117 714
DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	21 625	3 827 333	19 869	3 524 585
DWS Invest Top Asia LD	125 569	41 675 154	126 735	36 876 155
DWS Top Dividende LD	715 084	108 185 082	706 729	97 464 936
DWS Top Dividende TFC	368 387	76 808 592	348 223	63 585 542
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	107 853	36 996 923	98 658	31 237 930
Ethna-AKTIV A	90 995	14 750 330	89 744	13 464 359
Fidelity Funds - America Fund A-DIST	156 147	2 379 865	171 514	2 709 775
Fidelity Funds - America Fund Y-DIST-USD	30 659	628 346	29 751	628 063
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-DIST-USD	40 140	1 340 117	41 860	1 154 546
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y-DIST-USD	960 461	14 638 560	886 875	11 151 249
Fidelity Funds - European Growth Fund A-DIST-EUR	11 837 942	257 238 478	11 853 070	236 587 287
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-QINCOME(G)-EUR	84 804	2 205 741	67 961	1 677 965
Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-EUR	1 096	218 876	-	-
Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund A-Acc-EUR	1 300 063	35 920 727	1 331 820	32 416 500
First Eagle Amundi International Fund Class IU-C Shares	349	1 050 031	351	947 380

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
Flossbach von Storch - Dividend IT	31 316	4 326 923	16 388	2 245 334
Flossbach von Storch - Dividend R	10 830	2 289 170	8 998	1 940 504
Flossbach von Storch - Foundation Growth IT	11 566	1 597 250	5 313	687 642
Flossbach von Storch - Foundation Growth RT	3 702	492 539	2 836	356 312
Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities IT	427	43 051	-	-
Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities R	144	26 035	-	-
Flossbach von Storch - Multi Asset Balanced I	50 613	10 107 858	42 545	8 135 074
Flossbach von Storch - Multi Asset Balanced R	20 805	3 751 808	19 179	3 336 826
Flossbach von Storch - Multi Asset Growth I	132 008	32 001 336	121 877	28 131 663
Flossbach von Storch - Multi Asset Growth R	13 051	2 863 357	12 884	2 711 980
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	465 044	79 280 630	391 284	66 209 180
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities R	398 638	126 503 711	405 789	127 198 688
Fondak A EUR	22 689	4 813 690	23 818	4 822 377
Fondak A20 EUR	28 783	3 270 291	28 728	3 104 975
Fondak I EUR	50	4 058 115	45	3 488 077
Fondak I20 EUR	2 195	2 569 850	2 029	2 240 337
Franklin FTSE India UCITS ETF	118 455	4 523 811	37 163	1 554 894
Franklin Innovation Fund A(acc) USD	63 287	1 289 500	36 668	723 795
Franklin Innovation Fund I(acc) USD	34 139	737 167	15 862	328 569
Franklin Mutual European Fund A(acc)EUR	31 651	1 263 824	31 904	1 035 619
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF	177 875	8 721 188	131 401	6 242 865
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	77 794	3 082 191	55 587	2 061 174
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio E Acc EURClose	119 020	4 740 574	94 577	3 512 574
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	119 887	5 727 013	79 704	3 503 787
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio E Acc EUR Close	34 227	1 264 687	16 206	545 497
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	62 554	940 182	21 715	293 807
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change AC	30 468	361 505	36 500	450 373
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change XC	81 757	692 303	67 557	588 665
HSBC MSCI Europe Climate Paris Aligned UCITS ETF EUR	280 187	7 321 145	245 270	5 574 354
Industria A EUR	1 440	221 040	1 753	250 387
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF Acc	62 503	23 256 807	34 390	11 989 160
Invesco Euro Short Term Bond Fund A Accumulation EUR	45 091	524 065	41 635	472 748
Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund A Acc EUR	30 045	880 327	34 893	874 415
Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund C Acc EUR	59 894	1 987 886	60 977	1 722 596
iShares € Corp Bond ESG SRI UCITS ETF EUR (Dist)	872 527	4 136 651	585 398	2 783 393
iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	25 995	2 877 874	17 180	1 930 737
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	1 944 395	74 822 957	1 424 389	46 928 335
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist)	1 294 234	47 469 344	662 422	20 939 053
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)	5 668 229	632 291 692	3 786 140	395 969 426
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	317 645	199 744 731	245 472	149 056 381
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dis	7 406	432 294	6 735	383 658
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc	248 902	23 159 747	56 474	4 870 794
iShares S&P 500 Consumer Discretionary Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	167 147	2 405 914	133 941	2 050 833
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	143 125	1 975 436	106 030	1 442 750
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	205 037	2 176 156	151 089	1 586 038
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	162 983	5 847 925	121 715	4 029 340
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE) EUR acc	52 308	282 008	35 192	193 236
iShares STOXX Europe 600 Chemicals UCITS ETF (DE)	11 330	1 243 996	7 924	924 692
iShares STOXX Europe 600 Financial Services UCITS ETF (DE)	16 495	1 481 951	12 431	1 014 262
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)	15 846	980 053	12 262	770 687
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	15 075	1 719 209	9 696	1 049 076
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	35 400	1 800 773	25 617	1 041 570
iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF (DE)	11 617	1 205 121	9 617	961 042
iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	600 534	20 382 127	346 599	10 332 109
iShares VII PLC - iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc	82 955	15 546 359	61 547	10 837 721
Janus Henderson Pan European Fund A2 EUR	30 638	384 076	-	-
Janus Henderson Pan European Fund G2 EUR	52 347	554 808	886	7 752
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A (acc) - EUR	753 852	20 451 999	759 305	17 221 044
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund A (perf) (acc) - EUR	51 116	3 249 435	50 477	2 710 120
JPMorgan Funds - US Research Enhanced Index Equity Active ETF	1 870	51 298	-	-

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR	7 017	1 343 193	7 214	1 403 372
JSS Sustainable Bond - Euro Broad P EUR dist	13 464	1 469 225	13 952	1 538 786
JSS Sustainable Equity - Global Thematic P EUR dist	17 799	5 587 354	18 505	6 005 820
Kapital Plus A EUR	160 356	10 591 487	172 812	11 485 108
Kapital Plus I EUR	6 151	7 227 751	6 561	7 717 926
KBI Funds ICAV - KBI Water Fund Class H EUR	1 611	63 180	-	-
KomfortDynamik Sondervermögen	23 480 269	3 721 153 047	20 254 925	2 904 353 743
LBBW Aktien ESG I	14 052	2 646 463	12 120	2 095 613
LBBW Aktien ESG R	5 527	776 316	5 359	696 780
LBBW Gesund Leben I	383	40 297	333	38 032
LBBW Global Warming I	38 498	7 291 860	28 809	5 554 319
LBBW Global Warming R	36 328	3 671 986	33 573	3 545 985
LBBW Mobilität der Zukunft I	11	2 136	5	861
M&G Japan Smaller Companies Fund EUR A Acc	3 029	156 642	-	-
M&G Japan Smaller Companies Fund EUR CI Acc	8 089	147 005	1 347	22 723
M&G Optimal Income Fund EUR A Acc	171 465	1 861 403	190 664	1 975 526
M&G Global Themes Fund EUR A Acc	204 922	12 578 477	209 358	11 830 468
Magellan C	650 586	14 605 660	651 657	13 078 764
Mercer Multi Asset High Gr A22 H 0.3620 EUR	59 161	7 460 235	121	14 012
MetallRente Fonds Portfolio Class A EUR Inc	214 628	30 208 838	218 381	28 282 498
MetallRente Fonds Portfolio Class I EUR Acc	83 124	134 913 172	65 089	96 692 071
MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund A1 EUR	105 767	5 984 296	143 038	7 616 780
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund A	547 495	26 531 605	569 080	28 146 714
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund A EUR	6 716	1 264 543	5 451	1 172 828
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund A EUR	473 862	25 285 795	490 756	22 009 387
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class A EUR Acc	2 222	228 829	1 199	106 244
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class I EUR Acc	4 378	467 524	3 200	291 758
Nomura Funds Ireland plc - Japan Strategic Value Fund Class A EUR	927	336 313	-	-
Nomura Funds Ireland plc - Japan Strategic Value Fund Class I EUR	971	324 128	-	-
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund BI EUR	1 654	285 385	1 474	217 895
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund BP EUR	7 256	1 110 430	6 577	870 072
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund BI EUR	1 467	301 372	1 128	191 640
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund BP EUR	187 806	35 991 586	189 592	30 313 252
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	214 690	8 461 874	186 205	7 200 004
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BP EUR	1 196 890	40 900 112	1 115 009	37 705 358
ÖkoWorld ÖkoVision Classic C	145	31 472	137	31 580
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	100 407	13 082 999	94 409	12 985 973
onemarkets Allianz Conservative MA Fund E EUR Acc	21	2 309	8	807
onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund E Acc	2 547	299 708	651	74 958
onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund E EUR Acc	7 131	1 196 956	2 929	457 990
onemarkets Amundi Flexible Income Fund E EUR Acc	4 235	523 816	2 622	295 326
onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund E EUR Acc	12 848	2 069 112	3 639	556 327
onemarkets Fidelity World Equity Income Fund E EUR Acc	29 511	4 358 779	7 777	1 103 480
onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund E EUR Acc	1 870	262 747	338	40 476
onemarkets J.P. Morgan US Equities Fund E EUR Acc	1 123	111 066	-	-
onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund E EUR Acc	2 315	284 368	2 077	239 500
onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund E EUR Acc	94	9 299	-	-
onemarkets VP Flexible Allocation Fund E EUR Acc	680	78 947	442	47 269
onemarkets VP Global Flexible Bond Fund E EUR Inc	5 251	561 360	695	72 624
Ossiam Shiller Barclays Cape®US Sector Value TR 1C (EUR) EUR	56	78 259	-	-
Pictet-Global Megatrend Selection P EUR	93 229	35 220 111	90 098	34 956 341
Pictet-Biotech P USD	18 413	20 841 352	19 210	16 392 579
Pictet-Emerging Markets P USD	16 130	10 082 598	16 572	9 541 707
Pictet-Global Emerging Debt P USD	2 148	854 507	2 106	825 363
PIMCO GIS Balanced Income and Growth Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	28 754	603 840	26 578	478 934
PIMCO GIS Climate Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	4 418	41 305	3 241	29 011
PIMCO GIS Climate Bond Fund Institutional USD Accumulation	23 973	219 020	18 130	174 730
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	35 904	431 208	44 456	506 352
PIMCO GIS Emerging Local Bond	925	16 427	928	15 340
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	4 903	52 416	2 504	24 061

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	20 584	340 544	12 231	200 321
PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	57 818	2 271 105	56 782	1 978 276
PIMCO GIS Euro Bond Fund E Class EUR Accumulation	17 883	367 670	20 885	421 669
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Accumulation	77 078	1 894 579	72 866	1 742 953
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund E Class USD Income	24 031	209 318	31 959	307 403
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	107 053	1 148 505	89 746	1 023 561
PIMCO GIS Global Bond Fund E Class USD Accumulation	22 272	602 482	29 118	844 707
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional USD Accumulation	48 556	1 571 878	51 516	1 772 597
PIMCO GIS Income Fund E Class USD Accumulation	70 506	1 068 588	57 285	898 965
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	152 793	2 603 248	103 120	1 802 491
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	1 030	73 515	924	64 431
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	50 785	3 897 725	45 950	3 421 401
Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix) (I) VTA	12 510	1 519 143	11 091	1 338 359
Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix) (R) A	6 978	717 674	7 535	783 218
Robeco Asia-Pacific Equities D €	5 270	1 436 137	5 337	1 222 074
Robeco Asia-Pacific Equities I €	16 788	3 517 083	16 227	2 834 744
Robeco BP Global Premium Equities D EUR	2 651	1 440 976	2 761	1 260 490
Robeco BP Global Premium Equities I EUR	5 182	1 755 087	4 913	1 388 875
Robeco QI Emerging Markets Active Equities D €	9 819	3 079 920	6 529	1 773 486
Robeco QI Emerging Markets Active Equities I €	1 826	644 300	-	-
Santander Select Defensive A	115	14 408	107	12 968
Santander Select Dynamic A	12 287	2 347 598	11 837	2 077 618
Santander Select Moderate A	1 306	193 610	1 208	169 319
Sauren Global Balanced A	289 572	7 204 564	267 019	6 117 401
Sauren Global Growth A	101 591	6 266 113	94 516	5 194 573
Schroder International Selection Fund Asian Equity Yield A Accumulation USD	128 166	5 552 361	120 038	4 605 413
Schroder International Selection Fund Emerging Markets A Accumulation EUR	176 926	3 588 389	189 042	3 097 600
Schroder International Selection Fund Emerging Markets C Accumulation EUR	14 159	350 062	9 016	178 664
Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond A Accumulation EUR	334 549	8 231 816	319 788	7 606 967
Schroder International Selection Fund Global Equity A Accumulation USD	80 951	4 018 902	110 516	5 240 311
Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) AT	4 133	759 886	6 760	1 185 280
Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) DA	35 389	5 002 654	26 853	3 639 955
T. Rowe Price Funds SICAV - Global Natural Resources Equity Fund A	153 854	1 565 461	154 062	1 505 659
Templeton Asian Growth Fund A (Ydis) USD	1 209 918	43 999 834	1 234 742	40 518 145
Templeton Eastern Europe Fund A (acc) EUR SP	502 771	80 443	532 349	90 499
Templeton Eastern Europe Fund A (acc) EUR	509 629	9 774 689	538 363	8 026 994
Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund A (acc) EUR	2 101	42 856	-	-
Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund I (acc) EUR	7 532	186 803	-	-
Templeton Global Bond Fund A (Mdis) EUR	1 599 163	14 840 237	1 538 974	14 835 709
Templeton Global Bond Fund I (acc) EUR	50 763	1 038 619	48 764	965 045
Templeton Growth (Euro) Fund A (acc) EUR	24 363 679	600 808 324	24 968 032	568 522 097
terrAssisi Aktien I AMI I (a)	47 649	9 657 563	28 978	5 872 059
terrAssisi Aktien I AMI P (a)	133 179	7 366 139	117 915	6 573 735
UBS MSCI Bond SICAV - Asian High Yield USD	-	-	0	12
UBS MSCI EM Socially Responsible UCITS ETF USD acc	739 288	14 855 635	412 831	6 884 368
UBS MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF EUR dis	79 927	10 844 487	62 070	7 505 481
UBS MSCI Europe Socially Responsible UCITS ETF EUR acc	189 880	3 199 849	100 336	1 584 313
UBS MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF USD dis	51 262	3 838 481	33 973	2 474 240
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD dis	38 568	8 531 161	37 970	8 583 021
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD acc	2 688 843	87 118 504	2 197 541	70 101 556
UniDividendenAss -net- A	3 052	218 731	3 051	191 200
UniEM Global A	2 452	252 137	2 381	210 517
UniEuroRenta	1 787	107 299	1 762	105 322
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (07.30)	772 997	752 033	922 997	887 859
UniGlobal	11 896	5 435 476	6 429	2 882 939
UniRak	13 519	2 068 437	12 462	2 009 446
UniStrategie: Ausgewogen	432 659	35 728 987	432 089	34 165 260
UniStrategie: Dynamisch	406 648	32 019 476	403 972	30 253 437
UniStrategie: Offensiv	806 034	70 318 447	810 719	67 354 539
VermögensManagement Balance A EUR	266 018	43 507 179	271 714	40 477 233

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
VermögensManagement Chance A EUR	126 487	27 786 767	112 775	21 712 589
VermögensManagement Rendite Stars A EUR	2 198	271 850	2 146	242 251
VermögensManagement Stabilität A EUR	162	7 924	160	7 608
VermögensManagement Stars of Multi Asset A EUR	1 918	228 801	1 746	199 689
VermögensManagement Substanz A EUR	36 844	4 937 505	40 378	5 017 003
VermögensManagement Wachstum A EUR	188 172	35 492 957	200 366	33 623 421
VermögensManagement Wachstumsländer Balance A EUR	5 762	821 617	5 945	782 525
Xtrackers DAX UCITS ETF 1C	94 025	21 602 262	65 766	12 319 352
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	544 387	55 081 052	434 505	35 963 952
Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF 1D	223 726	6 165 900	90 176	1 961 784
Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond UCITS ETF 1D	65 688	2 226 415	51 905	1 883 465
<b>Totale</b>		<b>14 837 674 096</b>		<b>12 549 973 172</b>
Certificati su indici				
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (10.30)	200 000	195 456	200 000	193 506
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (04.30)	1 139 996	1 117 675	1 139 996	1 103 938
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (07.30)	772 997	752 033	922 997	887 859
<b>Totale</b>		<b>2 065 164</b>		<b>2 185 302</b>
Polizza passaggio generazionale con investimento individuale		59 165 557		56 063 899
Allianz PrivateFinancePolice (incl. PrivateFinance Konzept)		4 941 539 864		4 692 414 233
Prodotti Allianz PrivateMarkets				
Private Debt Strategy		405 868 251		182 629
Private Equity Strategy		90 549 788		1 686 018
Renewables Strategy		6 912 898		235 440
Future Focused Strategy		10 772 466		181 326
Infrastructure Strategy		52 738 376		532 701
<b>Totale</b>		<b>566 841 779</b>		<b>2 818 114</b>
<b>Totale generale</b>		<b>20 407 286 460</b>		<b>17 303 454 721</b>

## 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 481 (415) 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 4.494 (4.357) 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 (0) 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 1.277.339 (989.566) 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 46.556 (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 17.198.423 (17.623.578) migliaia di euro.

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

migliaia di euro

	2025	2024
Valore a inizio esercizio	14 764 358	14 133 932
- Riduzione quota consortile	-	3 031
- Prelievo durante l'esercizio	2 985 052	2 726 335
+ Dotazione a valore sull'utile d'esercizio	2 887 513	3 359 792
Valore a fine esercizio	14 666 819	14 764 358

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

	31/12/2025	31/12/2024
Porzioni della riserva per rimborso premi determinate ma non ancora attribuite	3 409 777	2 927 449
Percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	2 389 493	2 143 866
Percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	743 865	521 440
Partecipazione minima ai fondi rettificativi	275 094	260 396
Ulteriore partecipazione ai fondi rettificativi	1 325	1 747
Fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	5 397 042	4 790 667
Riserve per terminal bonus	4 101 179	3 454 582
Riserve per rendite a valore sugli utili	342 801	299 192
Riserve per partecipazione minima ai fondi rettificativi	953 062	1 036 893
Quota non vincolata della riserva per rimborso premi	5 860 000	7 046 242
Totale riserva per rimborso premi alla fine dell'esercizio	14 666 819	14 764 358

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

## 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 gestito da fiduciari indipendenti (c.d. "Contractual Trust Arrangement") (Methusalem Trust e. V.). Gli attivi dei trust costituiscono attività 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.

%		
Ipotesi attuariali	31/12/2025	31/12/2024
Tasso di attualizzazione (tasso medio decennale)	2,05	1,90
Tasso di attualizzazione (tasso medio su sette anni)	2,21	1,97
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

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		
	31/12/2025	31/12/2024
Costi storici degli attivi compensati	146 748	138 723
Fair value degli attivi compensati	150 172	142 173
Valore di regolamento delle passività compensate	160 655	154 167
Riserva per pensioni	10 483	11 994
Ecceденza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici	-	-

Il valore di regolamento delle passività compensate calcolato al 31 dicembre 2025 al tasso medio su sette anni è pari a 159.726 (153.720) 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 (0) migliaia di euro.

La Società ha costituito riserve per pensioni pari a 10.483 (11.994) 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 456.578 (620.280) migliaia di euro e sono ripartiti come segue:

migliaia di euro		
	31/12/2025	31/12/2024
Fondo debiti verso imprese affiliate	53 434	56 387
Fondo benefici ai dipendenti	70 033	69 773
Fondo distribuzione	18 517	17 694
Fondo per debiti diversi	314 594	476 426

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		
	31/12/2025	31/12/2024
Costi storici degli attivi compensati	23 756	21 936
Fair value degli attivi compensati	24 573	22 624
Valore di regolamento delle passività compensate	24 092	22 209

Per quanto riguarda gli obblighi di remunerazione derivanti dai contratti di prepensionamento il cui ammontare è inferiore al fair value degli attivi compensati, il relativo importo di compensazione, pari a 481 (415) migliaia di euro, è contabilizzato alla voce Ecceденza 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 dei debiti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso gli assicurati, pari a 630.895 (706.425) migliaia di euro, è rappresentata dai saldi attivi delle partecipazioni agli utili 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 195.332 (230.860) migliaia di euro.

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

Nell'esercizio precedente, la voce accoglieva 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 ammontano a 1.088.291 (1.031.968) migliaia di euro.

# INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL CONTO ECONOMICO

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

Attività assicurativa diretta  
migliaia di euro

	2025	2024
Premi ricorrenti	10 485 770	10 433 353
Premi unici	15 654 829	13 174 026
<b>Totale generale</b>	<b>26 140 600</b>	<b>23 607 379</b>
<b>Polizze individuali</b>		
Assicurazioni di capitalizzazione	1 271 423	1 265 029
Polizze rischio	80 770	79 583
Prodotti di rendita e assicurazioni pensionistiche	9 486 732	9 419 134
Altre assicurazioni <sup>1</sup>	7 793 107	4 938 156
Polizze collettive <sup>2</sup>	7 508 568	7 905 477
<b>Totale generale</b>	<b>26 140 600</b>	<b>23 607 379</b>

<sup>1</sup> Di cui 3.327.071 (2.814.537) migliaia di euro sono rappresentati da assicurazioni unit-linked e 4.466.036 (2.123.619) migliaia di euro da contratti di capitalizzazione.

<sup>2</sup> Di cui 948.614 (823.556) migliaia di euro sono rappresentati da assicurazioni unit-linked e 2.267.884 (2.653.592) 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 7.786.536 (8.438.224) migliaia di euro e include il risultato da assicurazioni unit-linked pari a 80.247 (503.310) migliaia di euro. L'interesse netto ammonta al 2,8% (2,9%), 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 7.109.130 (7.626.655) migliaia di euro. Gli interessi correnti medi ammontano al 2,6% (2,8%).

Le spese correnti della voce I.10.a. del Conto economico, pari a 482.716 (970.293) migliaia di euro, sono ripartite tra oneri amministrativi per l'investimento di capitale pari a 338.304 (379.989) migliaia di euro e 144.412 (590.304) migliaia di euro per interessi e altri oneri.

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

migliaia di euro

	2025	2024
1 Commissioni di qualsiasi natura per agenti di assicurazione di cui al § 92 HGB per l'attività di assicurazione diretta <sup>1</sup>	1 019 269	991 740
2 Altri compensi agli agenti di assicurazione di cui al § 92 HGB	151 835	151 797
3 Stipendi e salari	335 324	312 662
4 Contributi previdenziali e assistenza ai dipendenti	59 162	53 112
5 Oneri previdenziali	21 193	24 717
<b>Totale costi</b>	<b>1 586 781</b>	<b>1 534 028</b>

<sup>1</sup> Inclusa la commissione percentuale a favore di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, pari a 518.070 (512.010) migliaia di euro.

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

Gli ammortamenti e svalutazioni di investimenti, pari a 1.355.508 (523.361) migliaia di euro, comprendono l'ammortamento ordinario di terreni e fabbricati per 24.649 (18.403) migliaia di euro, l'ammortamento straordinario per 1.287.377 (426.481) 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 43.482 (78.476) migliaia di euro su investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle attività correnti ai sensi del § 253, comma 4 HGB.

Degli ammortamenti straordinari, 40.900 (1.944) migliaia di euro sono attribuibili a terreni e fabbricati, 1.145.156 (156.368) migliaia di euro a partecipazioni in imprese affiliate e associate, 86.347 (3.179) migliaia di euro a prestiti a imprese affiliate e società con cui sussiste un legame di partecipazione, 24.703 (327.975) migliaia di euro ad azioni e partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a rendimento variabile, 18.779 (344) migliaia di euro a obbligazioni al portatore, 4.151 (15.148) migliaia di euro a crediti ipotecari e fondiari, e 10.824 (-) migliaia di euro ad altri prestiti.

Le svalutazioni di 400.802 (3.595) migliaia di euro sono imputabili a effetti di cambio e riguardano principalmente partecipazioni in imprese affiliate e associate. Il dato dell'esercizio precedente relativo alle svalutazioni dovute a effetti di cambio deriva sostanzialmente da prestiti a imprese affiliate e partecipazioni.

## 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 -6.161 (-8.878) 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 2025	Altri obblighi 2025
Rendimento del fair value degli attivi compensati	4 494	694
Costo degli interessi imputati per il valore di regolamento delle passività compensate	-4 329	-595
Effetto risultante dalla modifica del tasso di attualizzazione per il valore di regolamento delle passività compensate	876	18
Importo netto del reddito e delle spese compensate	1 041	117

## Interessi derivanti da attualizzazione e "unwinding"

Sul risultato d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-AG incidono l'attualizzazione degli accantonamenti a lungo termine pari a 1.222 (1.550) migliaia di euro e l'ammortamento ("unwinding") dell'attualizzazione dei medesimi, pari a 215 (194) migliaia di euro.

## Effetti della conversione valutaria

Si registrano guadagni valutari pari a 7.294 (6.875) migliaia di euro, a fronte di perdite valutarie complessivamente pari a 9.046 (4.222) migliaia di euro.

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

Gli oneri straordinari comprendono misure di ristrutturazione pari a 25.062 (24.874) migliaia di euro.

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

Le imposte sul reddito, pari a 467.860 (251.454) migliaia di euro, si riferiscono principalmente alle imposte dell'anno in corso e a quelle degli anni precedenti. L'aumento rispetto all'anno precedente è imputabile in particolare all'ammortamento delle imposte differite attive a seguito dell'approvata riduzione dell'aliquota dell'imposta sul reddito delle società.

## 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 miglioria delle pensioni professionali (*Gesetz zur Verbesserung der betrieblichen Altersversorgung, BetrAVG*), al 31 dicembre 2025 gli attivi dell'APV risultano inferiori alle passività pensionistiche. La perdita al 31 dicembre 2025 ammonta a 122.774 (121.744) 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 (*Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch, 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

	31/12/2025	31/12/2024
Valore di regolamento delle passività compensate	168 658	179 255
Responsabilità in solido e/o diritti di regresso verso Allianz SE	168 658	179 255

### Altri impegni finanziari

Ai sensi dei §§ 221 e seguenti 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 11 (8) milioni di euro, mentre gli obblighi relativi ai contributi speciali ammontano a 334 (354) 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 3.019 (3.193) 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.

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 a pagina 43 e seguenti.

I prestiti e crediti fondiari concessi ma non ancora erogati ammontano a 1.771 (1.718) milioni di euro, le passività derivanti da contratti di acquisto sono pari a 2.707 (2.159) milioni di euro, mentre gli impegni secondo il diritto societario ammontano a 1.626 (-) milioni di euro. Le imprese affiliate rappresentano 512 (593) milioni di euro dei crediti non ancora erogati e 2.048 (901) 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 269 (72) milioni di euro. Gli altri impegni finanziari ammontano a un totale di 7.768 (7.142) milioni di euro, di cui 2.561 (1.494) 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 7.466 (6.742) migliaia di euro nell'esercizio in esame, mentre sussistono emolumenti a favore di ex membri del Consiglio direttivo e dei relativi superstiti pari a 1.905 (1.371) migliaia di euro. Ai membri del Consiglio direttivo sono state rilasciate 8.766 (10.984) "Restricted Stock Units" aventi un fair value alla data dell'assegnazione pari a 2.496 (2.204) migliaia di euro.

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

migliaia di euro

	31/12/2025	31/12/2024
Fair value degli attivi compensati	17 322	17 565
Valore di regolamento delle passività compensate	22 836	24 207
Riserva per pensioni	5 514	6 642

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

Gli emolumenti complessivi del Consiglio di sorveglianza, inclusi quelli spettanti ai membri uscenti nel corso dell'esercizio, ammontano a 446 (455) 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 di dipendenti (media annua)

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

	2025	2024
Servizio interno – dipendenti a tempo pieno	2 786	2 682
Servizio interno – dipendenti a tempo parziale	1 270	1 159
Collaboratori esterni	185	180
Totale generale <sup>1</sup>	4 241	4 021

<sup>1</sup> Media trimestrale.

Per maggiori informazioni sui dipendenti si rimanda a pagina 11 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 successivi alla chiusura dell'esercizio

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

## Prestazioni della società di revisione

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ha sottoposto a revisione 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 consolidata 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, 25 febbraio 2026

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 anno civile e attribuibili agli assicurati, le stesse confluiscono nella riserva per rimborso premi. Questa comprende le partecipazioni agli utili che saranno accreditate ai clienti nell'anno civile 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'anno 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 2026, 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 esempio 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.

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 (*Versicherungsvertragsgesetz*).

### **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**

Nelle pagine seguenti si riportano le percentuali di partecipazione agli utili determinate per l'anno 2026, su cui si basa anche il calcolo del capitale complessivo per le liquidazioni a scadenza e le conversioni in rendita con decorrenza dal 1° gennaio 2027.

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/geschaeftsberichte>

o su richiesta scrivendo a:

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Unternehmenskommunikation  
Heißbrühlstraße 2  
70565 Stoccarda  
E-mail: [lebensversicherung@allianz.de](mailto: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 2026

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'anno 2026, su cui si basa anche il calcolo del capitale complessivo per le liquidazioni a scadenza e le conversioni in rendita con decorrenza dal 1° gennaio 2027. 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. Sulle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e sugli importi base si fonda anche il calcolo del capitale complessivo per le liquidazioni a scadenza e le conversioni in rendita con decorrenza dal 01/01 dell'anno successivo. 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 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 2026

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) <sup>1</sup>	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
<b>1 Partecipazione agli utili delle componenti principali</b>		
<b>1.1 Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2</b>		
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita		
Sottogruppi HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125	-	2,45
Sottogruppo HVEPAVMG0125	-	2,45
Sottogruppo HVT0125		
Tariffe R, StR		
Rendita differita ( <i>Zukunftrente</i> ) / Capitale differito ( <i>Zukunftskapital</i> )	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 HVAS0125	5	1,70

Oltre alle percentuali di partecipazione agli utili indicate nella tabella, è prevista una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili. 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.

	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 <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio
<b>Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2</b>				
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita				
Sottogruppi HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125, HVEPAVMG0125	1,00 <sup>2</sup>	0,70 <sup>2</sup>	0	0
Sottogruppo HVT0125				
Tariffe R, StR				
Rendita differita ( <i>Zukunftrente</i> ) / Capitale differito ( <i>Zukunftskapital</i> )	0,80 / 0,90	0,50 / 0,60	0	0
Tariffa (St)VR1	0,90	0,60	0	0
Sottogruppo HVE0125	0,80 <sup>3</sup>	0,50 <sup>3</sup>	0 <sup>4</sup>	0 <sup>4</sup>
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 HVAS0125	0,80	0,50	0	0

Quanto segue si applica ai sottogruppi HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125 e HVEPAVMG0125: Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno civile 2026. 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 3,50 % annuo.

Quanto segue si applica a tutti gli altri sottogruppi riportati nella tabella: Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno assicurativo che si chiude nel 2026. 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 3,50 % 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 0,20 % 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
<b>Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2</b>			
Durante la fase di erogazione della rendita			
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 <sup>1</sup>
		Incremento annuo	1,00% p.a., della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione		2,10% annuo del parametro di riferimento <sup>2</sup>

1\_ Il calcolo della rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi si basa sulla tavola di mortalità AZ 2012 RU U, un tasso del 3,10 %<sup>2</sup> 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)
<b>1.2 Categorie di partecipazione agli utili EFV, GFV e GF2</b>		
Sottogruppi HV5M0126, HV5M0125, HV4M0126, HV4M0125, FGK0125, FGKSP0125, FGKAVMG0125, GKKD0125, GKKDSP0125, GKKDAVMG0125	-	1,70
Sottogruppo FHV0125		
Tariffa (S)LF11	9	-

Oltre alle percentuali di partecipazione agli utili elencate nella tabella, sono previste ulteriori quote legate ai fondi per il sottogruppo FHV0125 e una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili per i sottogruppi HV5M0126, HV5M0125, HV4M0126, HV4M0125, FGK0125, FGKSP0125, FGKAVMG0125, GKKDSP0125, GKKD0125 e GKKDAVMG0125.

I sottogruppi FHVAVMG0125, FHVSP0125 e FJA0125 percepiscono quote di partecipazione agli utili legate ai fondi, e i sottogruppi HVKDSP0125, HVKD0125, HVKDAVMG0125 e HVKDFJK0125 percepiscono una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili. 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.

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per i sottogruppi HV5M0126, HV5M0125, HV4M0126, HV4M0125, FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, GKKDSP0125, GKKDAVMG0125 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 <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio
<b>Categorie di partecipazione agli utili EFV, GFV e GF2</b>				
Sottogruppi HV5M0126, HV5M0125, HV4M0126, HV4M0125, FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, GKKD0125, GKKDAVMG0125, GKKDSP0125	1,00 <sup>2</sup>	0,70 <sup>2</sup>	0	0

Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno civile 2026. 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 3,50 % 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 0,20 % 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 percentuali annue di partecipazione agli utili (eccedenze di interessi)	in % annua sul parametro di riferimento per le percentuali annue di partecipazione agli utili	
<b>1.3 Categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2</b>			
Sottogruppo FGKIR0125			
Polizze a premio ricorrente			
Scadenza nel 2027:	3,05	0	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Polizze a premio unico			
Tariffa (BV)RII(T)U1:			
Scadenza nel 2027:	2,95	0	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Tariffa St(BV)RII(T)U1:			
Scadenza nel 2027:	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 all'anno civile 2027. 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 2027. Le informazioni relative all'importo base di cui al punto 5 nelle pagine seguenti non si applicano alle polizze con categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2. Per informazioni sul tasso di interesse riconosciuto sui premi versati, si veda la tabella riportata di seguito.

#### Percentuali di partecipazione agli utili per i premi versati durante l'anno civile corrente

	Percentuale eccedenze di interessi in % annua sul parametro di riferimento per le percentuali giornaliere di partecipazione agli utili
<b>Categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2</b>	
Sottogruppo FGKIR0125	
Polizze a premio ricorrente	
Scadenza nel 2026:	3,05
Polizze a premio unico	
Tariffa (BV)RII(T)U1:	
Scadenza nel 2026:	2,95
Tariffa St(BV)RII(T)U1:	
Scadenza nel 2026:	3,05

Le percentuali di partecipazione agli utili di cui sopra si applicano indipendentemente dalla destinazione delle eccedenze prescelta. Non è previsto un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>1.4 Categorie di partecipazione agli utili ET e GT</b>			
Sottogruppi HVL0125			
Tariffe (St)LO, (St)LC0U, (St)LC0UP	38 <sup>1</sup>	Premio di riferimento	Compensazione <sup>2</sup>
	66 <sup>1</sup>	Capitale assicurato di riferimento	Bonus annuo
Tariffa (St)LD0U	33 <sup>1</sup>	Premio di riferimento	Compensazione <sup>2</sup>
Aliquota bonus	1 <sup>1</sup>	Premio di riferimento	Compensazione <sup>2</sup>
Tariffe (St)BSF0, (St)BS0A	5	Premio di riferimento	Compensazione
	5,3	Capitale assicurato di riferimento	Bonus annuo

<sup>1</sup> Le percentuali di partecipazione agli utili indicate si applicano a capitali assicurati (comprensivi dell'eventuale bonus annuo) fino a 20 milioni di euro.

<sup>2</sup> 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
<b>1.5 Categorie di partecipazione agli utili EBU, GBU e BUG</b>			
Sottogruppi HVDU0125, HV0125, HVBUG0125			
Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Tariffe (St)(T/O)BUFO <sup>5</sup> , (St)ODUF016 <sup>5</sup>	23	Premio di riferimento	Investimento in fondi
	30	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU1, StLO(T/O)BU1, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16	23 <sup>1</sup>	Premio di riferimento	Compensazione
	30 <sup>2</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	23 <sup>1</sup>	Premio di riferimento	Bonus cumulativo <sup>6</sup>
Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro	1,95 <sup>3,4</sup>	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)ODUF016. Si vedano le informazioni sulla partecipazione agli utili legata ai fondi di cui al punto 6 nelle pagine seguenti.

6\_Il bonus cumulativo contiene una percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente. Si vedano le informazioni riportate nella seguente tabella.

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 indicata in tabella, in presenza di bonus cumulativo per le tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16 è prevista una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 delle pagine seguenti.	
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 <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio
<b>Categorie di partecipazione agli utili EBU, GBU e BUG</b>				
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita				
in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0125, HV0125, HVBUG0125	1,00 <sup>2</sup>	1,00 <sup>2</sup>	0	0

Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno civile 2026. 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 3,50 % 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 0,20 % 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 <sup>3</sup>
o	30 <sup>1</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	30	Capitale di riferimento	Eccedenza di capitale annua
Polizze non soggette al versamento del premio	30	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali	1,95 <sup>2</sup>	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.

3\_Il bonus cumulativo contiene una percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente. Si vedano le informazioni riportate nella seguente tabella.

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
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

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili indicata nella tabella, è prevista una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili 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 <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	1,00 <sup>2</sup>	0	0

Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno civile 2026. 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 3,50 % 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 0,20 % 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
<b>1.6 Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR</b>			
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 <sup>1</sup>	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)
<b>Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR</b>			
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
<b>Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR</b>	
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	
Sottogruppo PREB0125	0,40

La percentuale di partecipazione agli utili riportata nella tabella si applica per l'anno assicurativo che si chiude nel 2026. Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) si applica un tasso del 3,50 % 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 a scadenza (terminal bonus)

in % annua sul parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)

## 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
<b>Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR</b>			
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza			
Sottogruppo PREB0125		1,95 <sup>1</sup>	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)

## Rendita per non-autosufficienza per l'esercizio corrente

<b>Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR</b>	
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	
Sottogruppo PREB0125 <sup>1</sup>	- / 0,40

Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno assicurativo che si chiude nel 2026. Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) si applica un tasso del 3,50 % 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) <sup>1</sup>	Destinazione delle eccedenze
<b>1.7 Categoria di partecipazione agli utili GC</b>		
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 <sup>1</sup>	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % annua sul parametro di riferimento <sup>2</sup>
<b>2 Partecipazione agli utili delle componenti complementari</b>		
<b>2.1 Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità</b>		
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 e 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) <sup>1</sup>	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
<b>Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità</b>		
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	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio / premio unico / premio variabile <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio
<b>Capitale in caso di decesso, pensione di reversibilità</b>				
Durante il periodo di maturazione del diritto, prima dell'inizio dell'erogazione della pensione di vecchiaia				
Sottogruppi 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

Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno assicurativo che si chiude nel 2026. 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 3,50 % 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.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente in % annua sul premio di riferimento <sup>1</sup>
<b>Capitale in caso di decesso</b>	
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
<b>Pensione di reversibilità</b>		
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 <sup>1</sup>
		1,00% p.a., della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione	2,10% annuo <sup>2</sup> del parametro di riferimento

1\_Il calcolo del diritto aggiuntivo maturato 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 del diritto complessivo maturato 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.

	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>2.2 Inabilità al lavoro, non-autosufficienza (long-term care)</b>			
Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio			
Sottogruppi DUZ0125, BUZ0125, BUZAVMG0125 <sup>1</sup> , BUZRI0125, EBU0125, EBUG0125	23 <sup>3</sup>	Premio di riferimento	Compensazione, utilizzo nella componente principale
	30 <sup>3,4</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	23 <sup>3</sup>	Premio di riferimento	Bonus cumulativo <sup>5</sup>
Polizze non soggette all'obbligo di versamento del premio <sup>5</sup>			
Sottogruppi DUZ0125, BUZ0125, BUZAVMG0125 <sup>1</sup>	1,55	Parametro di riferimento	Bonus
Sottogruppi BUZRI0125, EBU0125, EBUG0125	30 <sup>4</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro			
Sottogruppi DUZ0125, BUZ0125, BUZAVMG0125, BUZRI0125, EBU0125, EBUG0125	1,95 <sup>6,7</sup>	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'esonerazione 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.

8\_Il bonus cumulativo contiene una percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente. Si vedano le informazioni riportate nella seguente tabella.

	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

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili indicata nella tabella, per le polizze dei sottogruppi EBU0125 ed EBUG0125 è prevista una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili in presenza di bonus cumulativo. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 delle pagine seguenti.  
In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste, per le polizze dei sottogruppi EBU0125 ed 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.

	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 <sup>1</sup>	senza obbligo di versamento del premio	con obbligo di versamento del premio <sup>1</sup>	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

Le percentuali di partecipazione agli utili riportate nella tabella si applicano per l'anno civile 2026. 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 3,50 % 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.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Parametro di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>Rendita per non-autosufficienza</b>			
Sottogruppo HV0125			
Tariffa SPK per long-term care			
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	20	Capitale di riferimento	Bonus annuo
Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	20 <sup>1</sup>	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 al 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 <sup>2,3</sup>	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 <sup>2,3</sup>	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 <sup>3</sup>	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 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. Si vedano le informazioni sulla partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) riportate nella seguente tabella.

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.

	Percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % annua sul premio annuo lordo di riferimento
	Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio e a premio unico
<b>Rendita per non-autosufficienza</b>	
Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza	
Sottogruppo KIZ0125	
Tariffe KP e KB	9

Alle percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) si applica un tasso del 3,50 % 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.

### 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 eccedenze 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, HVSEPE0125 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 eccedenze di interessi

– in tutti gli altri casi:

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

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

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

#### 3.2 Categorie di partecipazione agli utili EFV, GFV e GF2

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sul capitale di copertura dei sottogruppi HV5M0126, HV5M0125, HV4M0126, HV4M0125, GKDAVMG0125, GKDSP0125 e GKKD0125 è data dalla somma della percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili derivante dalla modifica del livello di garanzia, più la percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sul pool di attivi separato di KomfortDynamik e Fourmore dei sottogruppi HV4M0126, HV4M0125, HVKDSP0125, HVKDAVMG0125, HVKDFJK0125 e HVKD0125 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sulla strategia d'investimento prescelta di Allvest dei sottogruppi HV5M0126 e HV5M0125 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili dei sottogruppi 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 eccedenze di interessi

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze 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) e il relativo tasso di interesse vengono dichiarati per i casi assicurativi di un determinato anno. Sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) per l'anno corrente si fonda anche il calcolo del capitale complessivo per le liquidazioni a scadenza e le conversioni in rendita con decorrenza dal 01/01 dell'anno successivo. Quanto alle dichiarazioni per gli anni successivi, le percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) possono essere rideterminate anche per gli anni 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)

Il parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) corrisponde al parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus; fa eccezione il parametro di riferimento per la normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) della prestazione caso morte relativamente al sottogruppo PREB0125, che corrisponde al parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili; per i sottogruppi interessati e per ulteriori informazioni si rimanda ai precedenti punti 1 e 2.

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

Per i sottogruppi interessati e per ulteriori informazioni si rimanda al precedente punto 2.

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

Le componenti che prevedono una percentuale sulle eccedenze di interessi hanno diritto a una percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) pari alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente per l'ultimo anno del periodo di differimento. Tale opzione non si applica alle polizze dei sottogruppi HV5M0126, HV5M0125, HVEPI0125, HVEP0125, HVSPEP0125, HVEPAVMG0125, FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, HV4M0126, HV4M0125, GKKDSP0125, GKKD0125, GKKDAVMG0125 e PREB0125, né alle categorie di partecipazione agli utili EI, GI e G12. Parimenti, l'opzione non si applica in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0125, HV0125, EBU0125, EBUG0125, HVBUG0125 e HVKSP0125, né a 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 G12 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 dei costi amministrativi.

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 dei costi amministrativi.

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

Alla

- data di disdetta,

- data di prelievo del capitale e

- data di pagamento del capitale in occasione di decorrenza anticipata della rendita

può intervenire una riduzione della percentuale complessiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). Se l'ultimo rendimento mensile sul mercato secondario dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni pubblicato in tale data 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) si riduce come segue:

L'importo della riduzione è dato dal capitale di copertura della pensione di vecchiaia e di reversibilità alle date di cui sopra, 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 G12.

- Quanto segue si applica ai sottogruppi HV4M0126 e HV5M0126: Se l'ultimo rendimento mensile sul mercato secondario dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni pubblicato nelle date di cui sopra supera la media relativa alla durata contrattuale trascorsa dal rispettivo versamento, al massimo degli ultimi dieci anni, e al massimo dall'ultima data di garanzia, la percentuale complessiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) si riduce come segue:

L'importo della riduzione è dato dal capitale di copertura del capitale garantito in caso di esistenza in vita ovvero della rendita minima garantita alle date di cui sopra, inclusa la percentuale complessiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), moltiplicati 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 fino alla successiva data di garanzia ovvero alla decorrenza della rendita, ma comunque non oltre 120 mesi.

- Nei sottogruppi FGKAVMG0125, FGK0125, FGKSP0125, HV5M0125, HV4M0125, GKKDSP0125, GKKD0125 e GKKDAVMG0125, il fattore descritto si basa sul capitale di copertura del capitale garantito in caso di esistenza in vita ovvero della rendita minima garantita alle date di cui sopra, 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) alle date suindicate.

#### 5 Importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi

L'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi e il relativo tasso di interesse vengono dichiarati per i casi assicurativi di un determinato anno. Sull'importo base per l'anno corrente si fonda anche il calcolo del capitale complessivo per le liquidazioni a scadenza e le conversioni in rendita con decorrenza dal 01/01 dell'anno successivo. Quanto alle dichiarazioni per gli anni successivi, l'importo base può essere rideterminato anche per gli anni precedenti.

Il parametro di riferimento per l'importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi corrisponde al parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus; per i sottogruppi interessati e per ulteriori informazioni si rimanda ai precedenti punti 1 e 2.

## 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 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 Euroland Equity A EUR	LU0178439401	0,60
Allianz Best Styles Europe Equity A EUR	LU3172206933	0,60
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 Best Styles Global Equity WT7 EUR	LU3016637061	0,00
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 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 EquityA 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 Rentenfonds A EUR	DE0008475047	0,33
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	DE0009797480	0,07
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 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 Rentenfonds A EUR	DE0008471400	0,33
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPP5	0,00
Allianz Rohstoffonds A EUR	DE0008475096	0,90
Allianz SDG Global Equity A EUR	LU2591118620	0,78
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

Denominazione fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
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 Europa A EUR	DE0008481821	0,90
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF Acc	LU0908500753	0,00
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 Global Equity Responsible I2 EUR (C)	LU1883320050	0,00
Amundi MSCI World Climate Paris Aligned UCITS ETF - Acc	IE000CL68Z69	0,00
Amundi MSCI World ESG Selection UCITS ETF ACC	IE00016PSX47	0,00
Amundi STOXX EUROPE 600 ESG - UCITS ETF DR - EUR (C)	LU1681040223	0,00
BlackRock Global Funds - European Value Fund I2	LU0949170939	0,00
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2	LU1653088838	0,10
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	LU0055631609	1,23
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	LU1960219571	0,00
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
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 - European Growth Fund A-DIST-EUR	LU0048578792	0,90
Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-EUR	LU0346389348	0,00
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 - Global Emerging Markets Equities IT	LU2312729846	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	IE00BHZRQZ17	0,00
Franklin Innovation Fund I(acc) USD	LU2063272608	0,10
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBZ72	0,00
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBV65	0,00
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU0280841296	0,13
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU2601469393	0,13
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change XC	LU0404497793	0,00
HSBC MSCI EUROPE CLIMATE PARIS ALIGNED UCITS ETF	IE00BP2C0316	0,00
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF Acc	IE00BFZXXG54	0,00
Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund A Accumulation EUR	LU0607519195	0,38
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund C Acc EUR	LU0119753134	0,32
iShares € Corp Bond ESG SRI UCITS ETF EUR (Dist)	IE00BYZTVT56	0,00
iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	IE00B4WXJJ64	0,00

Denominazione fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	IE00BKM4GZ66	0,00
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist)	IE00B1YZSC51	0,00
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)	IE00B4L5Y983	0,00
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	IE00B5BMR087	0,00
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF USD (Acc)	IE00BP3QZ601	0,00
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc	IE00B6R52259	0,00
iShares MSCI World Mid-Cap Equal Weight UCITS ETF	IE00BP3QZD73	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	IE00B52MJY50	0,00
Janus Henderson Pan European Fund G2 EUR	LU1136954127	0,00
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (acc)	IE000W85O7M4	0,00
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund A (perf) (acc) - EUR	LU0210072939	0,95
Kapital Plus I EUR	DE0009797613	0,03
KBI Funds ICAV - KBI Water Fund Class H EUR	IE00B64V3N43	0,00
LBBW Aktien ESG I	DE000A0JM0C6	0,20
LBBW Gesund Leben I	DE000A2QDRQ4	0,00
LBBW Global Warming I	DE000A2N67X0	0,14
LBBW Mobilität der Zukunft I	DE000A2PR6L9	0,00
M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund EUR CI Acc	LU1797817860	0,16
Merger 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 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 - European Sustainable Stars Equity Fund BI EUR	LU1706108732	0,00
Nordea 1 - European Sustainable 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 Global Equity Future Champions Fund E Acc	LU2595017414	0,00
onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund E EUR Acc	LU2503842465	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 J.P. Morgan US Equities Fund E EUR Acc	LU2595021440	0,00
onemarkets Rockefeller Global Innovation Equity Fund E EUR Acc	LU2673954975	0,00
Ossiam Shiller Barclays Cape® US Sector Value TR 1C (EUR) EUR	LU1079841273	0,00
Pictet - Global Megatrend Selection P EUR	LU0386882277	0,96
Pictet-Global Emerging Debt P USD	LU0128467544	0,66
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
Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix) (I) VTA	AT0000A1VG68	0,00
Robeco QI Emerging Markets Active Equities I €	LU0329356306	0,00

Denominazione fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
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 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 MSCI EM Socially Responsible UCITS ETF USD acc	LU1048313974	0,00
UBS MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF EUR dis	LU0629460675	0,00
UBS MSCI Europe Socially Responsible UCITS ETF EUR acc	LU2206597804	0,00
UBS MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF USD dis	LU0629460832	0,00
UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD dis	LU0629460089	0,00
UBS MSCI World Socially Responsible UCITS ETF USD acc	LU0950674332	0,00
UniDividendenAss -net- A	LU0186860663	1,03
UniEM Global A	LU0115904467	0,64
UniEuroRenta	DE0008491069	0,31
UniFavorit: Aktien	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 2025, Conto economico per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2025 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 2025. 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 2025, nonché della situazione economica della medesima per l'esercizio compreso fra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2025 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 professionali 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° gennaio al 31 dicembre 2025. 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 69.550,7 milioni di euro (22,4% 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 169,3 milioni di euro e una necessità di rettifiche di valore pari a 1.145,2 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 35 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 264.707,5 milioni di euro (85,3% 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 37 e 38 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 142.175,6 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 latenti per un importo di 25.069,4 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 latenti 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 e 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 latenti in essere, 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 e seguenti 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 25 marzo 2025. Il mandato ci è stato conferito in data 25 ottobre 2025 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, 2 marzo 2026

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 statuari e vigilando costantemente sul suo operato.

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

Nel 2025 ci siamo riuniti due volte in sedute ordinarie del Consiglio di Sorveglianza. Inoltre, sono state adottate due deliberazioni mediante procedura circolare scritta.

Nelle due riunioni ordinarie tenutesi a marzo e a dicembre, nonché tramite le relazioni periodiche infrannuali, siamo stati informati dal Consiglio direttivo, sia per iscritto che verbalmente, sull'andamento dell'attività e sulla situazione economica, sulla politica aziendale perseguita e su questioni rilevanti inerenti la pianificazione 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, all'andamento dei mercati dei capitali, all'assetto operativo aziendale, compreso l'ammmodernamento dei sistemi, 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, le iniziative in ambito di distribuzione, le misure volte a migliorare ulteriormente la soddisfazione dei clienti e dei dipendenti, la progressiva trasformazione digitale, nonché l'attuazione del Digital Operational Resilience Act (DORA) entro i termini previsti.

Inoltre abbiamo verificato l'idoneità professionale e l'onorabilità dei membri del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza e adottato il piano di sviluppo richiesto dalla normativa in materia di vigilanza. Infine, abbiamo discusso la selezione della prossima società di revisione a partire dall'esercizio finanziario 2027 e deliberato, in occasione della riunione di dicembre, la relativa dichiarazione di intenti, che dovrebbe sfociare in una raccomandazione all'Assemblea generale annuale che si terrà nella primavera del 2027.

Nell'ottobre 2025 mediante procedura circolare scritta, è stata approvata anche la conclusione di un contratto di controllo e trasferimento degli utili con una società di gestione patrimoniale costituita nel 2024.

Oltre alle due sedute ordinarie, nell'esercizio 2025 è stato organizzato un seminario di formazione sulla base del piano di sviluppo adottato dal Consiglio di sorveglianza nel 2024. Gli argomenti del workshop di ottobre sono stati "requisiti minimi applicabili all'organizzazione operativa delle imprese di assicurazione" e "DORA".

## Oggetto delle funzioni consultive nei Comitati

Nell'esercizio 2025, il Comitato per il personale si è riunito due volte in sedute ordinarie. 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 2025. 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 2025 è stato l'esame preliminare del bilancio annuale per l'esercizio 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 2025, la società di revisione ha riferito sui primi risultati della revisione contabile preliminare del bilancio del 2025 e ha ricevuto una relazione sulla funzione attuariale. Inoltre, il Comitato ha predisposto la selezione della futura società di revisione a decorrere dall'esercizio 2027 nell'ambito del processo di rotazione del revisore dei conti, e ha formulato la relativa raccomandazione in occasione della sessione plenaria del Consiglio di sorveglianza.

## Revisione dei conti del bilancio d'esercizio

In occasione della riunione dedicata al bilancio, tenutasi il 19 marzo 2026, 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 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG). Durante la suddetta riunione abbiamo preso atto e approvato la Relazione esplicativa dell'attuario responsabile e le relative considerazioni.

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 2025 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 2025 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 19 marzo 2026, 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

Non vi sono state variazioni nella composizione del Consiglio direttivo nel corso dell'esercizio 2025.

## Variazioni nella composizione del Consiglio di sorveglianza

Il mandato di Markus Faulhaber è giunto al termine con l'Assemblea generale del 25 marzo 2025. In tale occasione l'assemblea generale ha eletto Michael Diederich come suo successore a decorrere dal 25 marzo 2025. Abbiamo espresso a Markus Faulhaber il nostro sentito ringraziamento per lo straordinario servizio reso in seno all'azienda durante i numerosi anni di collaborazione.

Inoltre, a decorrere dal 1° settembre 2025, vi è stato un avvicendamento nel ruolo di Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza: a Lothar Klingel è infatti subentrata Anja Steinkamp.

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, 19 marzo 2026

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

## Helga Jung

Membro di diversi organi di controllo,  
 ex membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Dipartimento Risorse umane, Legal,  
 Compliance, Mergers & Acquisitions

## Anja Steinkamp \*

Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza (dal 1° settembre 2025),  
 dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, rappresentante  
 dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti esonerata 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

## Dorena Schragow \*

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, rappresentante dell'Organo di  
 rappresentanza dei dipendenti esonerata dal lavoro operativo per attività sindacale  
 a tempo pieno,  
 Vicepresidente del Consiglio aziendale dell'operazione congiunta presso Allianz  
 Campus Berlino

## Andreas Wimmer

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

## Lothar Klingel \*

Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza (fino al 31 agosto 2025),  
 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 Ernst-Rudolf-Schloebmann-Stiftung

## Julia Böhnke \*

Direttrice della Commissione federale Assicurazioni, sede centrale federale  
 dell'Unione sindacati del terziario (ver.di)

## Bettina Corves-Wunderer

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

## Michael Diederich

Global Co-Head della Corporate Bank di  
 Deutsche Bank AG (dal 1° ottobre 2025),  
 Vicepresidente del Consiglio di amministrazione e Chief Financial Officer  
 di FC Bayern München AG (fino al 30 settembre 2025)  
 dal 25 marzo 2025

## Markus Faulhaber

Ex Presidente del Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG  
 ed ex membro del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG  
 fino al 25 marzo 2025

## Denis Fischer \*

Direttore della funzione Gestione del mercato di Allianz Lebensversicherungs-AG

## Robert Fischer

Membro di diversi organi di controllo

## 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

\*Rappresentante dei dipendenti

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Heßbrühlstraße 2  
70565 Stoccarda  
Telefono + 49 89 3800-0

[www.allianz.de](http://www.allianz.de)