

Allianz Lebensversicherungs-AG

# Rapporto annuale

# 2021

# IN SINTESI

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

		2021	Variazioni rispetto all'esercizio precedente	2020	2019	Ulteriori informazioni a pagina
Raccolta premi lorda	mln €	23 254	-16,0%	27 669	28 721	33
Raccolta premi per l'attività di assicurazione diretta	mln €	22 966	-16,1%	27 372	28 408	62
Prestazioni a favore dei clienti	mln €	16 125	-1,2%	16 316	14 998	7
Eccedenza lorda	mln €	3 859	11,0%	3 478	3 604	9
Costi di acquisizione in % sul totale premi delle nuove attività	%	3,7		3,4	3,4	7
Costi di gestione in % sui premi lordi contabilizzati	%	1,0		0,8	0,7	7
Trasferimento utili / Utile d'esercizio	mln €	708	8,8%	651	535	9
Quota dei proventi complessivi attribuibile ai clienti	%	93,4		93,9	94,9	9
Attivi in gestione	mld €	268,1	4,2%	257,3	238,9	8
Fondi rettificativi degli investimenti complessivi in % sul totale investimenti	%	20,5		25,7	24,2	9
Interessi correnti medi	%	2,8		3,6	4,0	62
Interessi netti	%	3,7		4,1	4,3	9
Patrimonio netto	mln €	2 991		2 991	2 991	31
Riserve tecniche nette	mln €	265 853	5,2%	252 767	234 810	31
Garanzia da riserva per rimborso premi libera e fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sui fondi di copertura	%	5,0		5,2	5,2	-
Numero contratti	mln	11,5	1,0%	11,4	11,2	25

# INDICE

---

**Pagine 2 - 2**

2 Membri del Consiglio direttivo

---

## **Relazione sulla gestione**

**Pagine 3 - 28**

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

---

## **Bilancio d'esercizio**

**Pagine 29 - 35**

- 30 Stato patrimoniale
- 34 Conto economico

---

## **Nota integrativa**

**Pagine 36 - 84**

- 44 Informazioni supplementari sull'attivo
- 61 Informazioni supplementari sul passivo
- 64 Informazioni supplementari sul conto economico
- 66 Altre informazioni
- 69 Partecipazione agli utili degli assicurati

---

**Pagine 85 - 91**

- 85 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. Le cifre tra parentesi sono dati comparativi riferiti all'esercizio precedente.

# MEMBRI DEL CONSIGLIO DIRETTIVO

## **DR. ANDREAS WIMMER**

Presidente del Consiglio direttivo e  
membro del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG,  
Divisione Assicurazione vita (fino al 30 settembre 2021) e  
membro del Consiglio direttivo di Allianz SE,  
Divisione Asset Management, US Life Insurance (dal 1° ottobre 2021)

## **DR. HEINKE CONRADS**

Clientela aziendale  
dal 1° gennaio 2022

## **KATJA DE LA VIÑA**

Finance (fino al 31 dicembre 2021)  
Dal 1° gennaio 2022 al 31 marzo 2022 senza responsabilità per una  
divisione specifica  
Dal 1° aprile 2022 Presidente del Consiglio direttivo  
e membro del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG,  
Divisione Finance

## **LAURA GERSCH**

Clientela aziendale e Personale  
fino al 31 dicembre 2021

## **DR. ALF NEUMANN**

Operations

## **DR. VOLKER PRIEBE**

Clientela privata e Prodotti

## **DR. MARTIN RIESNER**

Finance  
dal 1° gennaio 2022

## **DR. THOMAS WIESEMANN**

Distribuzione (ex Distribuzione tramite agenti)

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

Nell'esercizio 2021 Allianz Lebensversicherungs-AG ha notevolmente aumentato la quota di prodotti connessi al rischio e al mercato dei capitali nelle nuove attività. Ciò dimostra che l'azienda continua a fornire ai propri clienti concetti previdenziali interessanti e di alto valore durante i periodi di tassi d'interesse a zero e negativi.

Nell'esercizio in esame è stata registrata una raccolta premi per 23,3 (27,7) miliardi di euro. Allianz Lebensversicherungs-AG ha conservato la posizione di leadership nel ramo assicurativo Vita del mercato tedesco.

Anche e soprattutto in fasi di grande incertezza come il 2021, flagellato dalla pandemia, Allianz Lebensversicherungs-AG si conferma un partner estremamente affidabile per i clienti in virtù della sua solidità finanziaria, di investimenti professionali con orientamento globale e di costi di gestione molto contenuti - come dimostrano un tasso di cancellazione al netto delle RSU tuttora ai minimi storici e il leggero aumento dei contratti gestiti a circa 11,5 milioni.

# SITUAZIONE GENERALE

## Presentazione della società

Il successo di Allianz Lebensversicherungs-AG è integrato nella strategia del Gruppo Allianz.

La Germania è uno dei mercati più importanti del Gruppo Allianz, che in molti casi è leader indiscusso, come ad esempio nel settore dell'assicurazione Vita. Allianz non intende solo sviluppare ulteriormente il suo modello di business nel mercato interno, ma anche assumere un ruolo di prim'ordine per soddisfare meglio e in modo più dinamico le esigenze e le aspettative dei clienti. È per questo che Allianz in Germania sta modificando e adeguando la sua struttura, facendo leva sull'importante ruolo svolto dalle compagnie assicurative tedesche nell'internazionalizzazione e su una presenza comune sul mercato.

Al fine di consolidare le società, le funzioni operative e centrali sono state assegnate alle divisioni finora incaricate da Allianz Deutschland AG.

Ad esempio, a decorrere di 1° ottobre 2021 le unità operative attive nel settore dell'assicurazione Vita sono passate ad Allianz Lebensversicherungs-AG. In Allianz Lebensversicherungs-AG, tutto ciò aumenterà l'efficienza, ridurrà i tempi di commercializzazione e migliorerà le esperienze dei clienti. Questo rafforzamento dei fornitori di prodotti costituisce anche la base per lo sviluppo di soluzioni "best practice" e per il riutilizzo dei prodotti in altri paesi. A tal fine, Allianz Lebensversicherungs-AG intensificherà la cooperazione al di là dei confini nazionali.

Anche le funzioni trasversali intersettoriali, finora espletate da Allianz Deutschland AG, sono state trasferite alle singole società specializzate. Ad esempio ad Allianz Lebensversicherungs-AG sono state attribuite funzioni delle divisioni Finance, Personale, Legale o Comunicazione aziendale, che finora si erano già occupate prevalentemente di questioni settoriali specifiche.

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

Allianz SE detiene il 100,0% delle quote di Allianz Deutschland AG. Allianz Deutschland AG detiene una quota del 94,9% delle azioni in Allianz Lebensversicherungs-AG. Allianz SE detiene indirettamente tutte le quote di Allianz Lebensversicherungs-AG.

## Andamento economico generale

### RIPRESA GLOBALE

Il 2021 è stato il secondo anno della pandemia di COVID-19 e si è contraddistinto dall'anno precedente per un aspetto in particolare: l'arrivo di vaccini efficaci contro il virus che hanno dato inizio a una campagna di immunizzazione mondiale senza precedenti. Nel 2021 sono state somministrate oltre 9 miliardi di dosi di vaccino. In questo modo è stato possibile attenuare le conseguenze sanitarie ed economiche della pandemia: persone e imprese hanno imparato sempre più a gestire il virus. Ciò si è tradotto in una crescita economica: dopo il forte crollo del 2020 (-3,4%), il PIL globale è aumentato del 5,3% nel 2021, registrando il tasso di crescita più vigoroso da quasi 50 anni. Tutte le regioni hanno beneficiato di

questa forte ripresa, con i tassi di crescita in Nord America, Europa e anche in Asia, che hanno superato in media il 5%.

L'economia tedesca non è riuscita a tenere il passo con questo ritmo. A pesare sulla produzione, soprattutto nella seconda metà del 2021, sono state le strozzature alle forniture e la carenza di componenti. Inoltre, alla fine dell'anno, i consumi privati, che rappresentano il principale catalizzatore della ripresa, sono drasticamente calati, in quanto le nuove ondate di contagi e le relative restrizioni hanno attenuato soprattutto la domanda di servizi ad alta intensità di contatto. Nel complesso, l'economia tedesca è cresciuta solo del 2,8% nel 2021, ovvero molto più lentamente della zona euro in generale (5,2%).

Il rovescio della medaglia del rilancio economico è stato un rincaro dei prezzi. Alla luce dei generosi pacchetti fiscali e di risparmi da record, il 2021 è stato caratterizzato da un boom dei beni di consumo durevoli. In questo ambito la domanda ha spesso superato l'offerta: le catene globali del valore si sono scontrate con i loro stessi limiti e, in combinazione con l'aumento dei prezzi dell'energia, il risultato è stato un forte aumento dell'inflazione a livello mondiale. Negli Stati Uniti, ad esempio, il tasso medio annuo di inflazione ha raggiunto il 4,4% nel 2021, mentre in Germania si è attestato al 3,1%.

### OCCUPAZIONE STABILE

Nonostante il rilancio della crescita, nel 2021 il numero di lavoratori non è aumentato: con una media di 44,9 milioni di occupati, era esattamente al pari all'anno precedente, e quindi ancora dello 0,8% al di sotto del livello pre-crisi. Al contrario, i salari netti hanno beneficiato della ripresa e sono aumentati del 3,8%. Con la revoca del contributo di solidarietà per la maggior parte dei lavoratori, tale incremento ha superato quello dei salari lordi (3,4%). Nel complesso, il reddito disponibile delle famiglie è salito dell'1,8% nel 2021, rimanendo però notevolmente inferiore dell'inflazione. Di conseguenza, i redditi reali sono più bassi. Il tasso di risparmio si è mantenuto a un livello elevato del 15,0%.

### MERCATI AZIONARI ALLA RISCOSSA

I mercati dei capitali sono rimasti pressoché indifferenti all'aumento dell'inflazione e al dibattito in corso su un'inversione di rotta nella politica monetaria. Sostenuti da ottimi profitti aziendali e afflussi di capitali, i mercati azionari hanno messo a segno un record dopo l'altro. Il mercato statunitense, misurato in base all'indice S&P 500, ha registrato un incremento del 26,9%, ma anche le azioni tedesche (DAX) hanno archiviato un anno di successo con un rialzo del 15,8%.

Questi sviluppi hanno favorito anche i patrimoni finanziari delle famiglie tedesche, che alla fine di settembre 2021 hanno raggiunto un nuovo picco di 7,4 miliardi di euro, superando quindi del 6,1% il valore di fine 2020. In un contesto di costante espansione dei mercati e risparmi elevati, si prevede che questo andamento positivo continuerà anche nell'ultimo trimestre del 2021. Inoltre, nel secondo anno di pandemia, sono sempre più chiari i segnali di una rinascita dei risparmi azionari in Germania: con i tassi d'interesse pari a zero e negativi e rendimenti reali estremamente bassi sui beni rifugio, gli investitori sono tornati ad acquistare sempre più prodotti sul mercato dei capitali: nei primi nove mesi, il 30,2% dei risparmi è confluito in azioni e fondi d'investimento, a fronte di un mero 21,4% nello stesso periodo del 2020 e di un valore comparabile pre-crisi (2019) di appena il 14,3%. Come sempre, la quota più consistente dei risparmi monetari (37,4%) è ad appannaggio delle banche. Questo riflette anche

l'atteggiamento attendista di molti investitori: in un contesto in cui i rischi pandemici e geopolitici provocano una forte incertezza, il denaro rimane spesso depositato sui conti bancari. Infine, la percentuale di prodotti assicurativi è stata del 22,6%.

## I RENDIMENTI RIMANGONO BASSI

Per l'intero 2021, la politica monetaria è stata estremamente espansiva. Solo verso la fine dell'anno, l'aumento dell'inflazione ha spinto molte banche centrali ad iniziare a revocare le misure straordinarie o quanto meno ad annunciare mosse in tal senso. Ad esempio, la Fed ha ridotto gli acquisti di obbligazioni, mentre la Banca Centrale Europea ne seguirà l'esempio nel 2022. I mercati dei tassi d'interesse hanno reagito di conseguenza, con i rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni allontanatisi dai livelli minimi, seppur con un rialzo molto contenuto. Negli Stati Uniti, il tasso di rendimento è passato dallo 0,9% (fine 2020) all'1,5% a fine 2021; in Europa l'ascesa è stata ancora più fiacca e il rendimento dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni ha raggiunto lo 0,2% alla fine dell'anno (dopo un -0,6% da fine 2020). Lo scenario dei tassi d'interesse si conferma quindi difficile per gli investitori.

## Settore assicurativo

### RACCOLTA PREMI

Nell'esercizio 2021, l'attività delle compagnie assicurative tedesche è stata influenzata, fra le altre cose, dalla pandemia di COVID-19. Nonostante le gravi condizioni dettate dall'emergenza sanitaria, la raccolta premi è aumentata dell'1,1% (1,7%) in tutti i settori, per un totale di 223,4 (221,0) miliardi di euro.

Sebbene la pandemia di COVID-19 lascerà le sue tracce sulle attività di assicurazione Vita anche nel 2021, la raccolta premi lorda contabilizzata delle compagnie di assicurazione Vita tedesche (compresi casse e fondi pensione) è rimasta relativamente stabile. Dopo un andamento costante lo scorso anno, si è infatti ridotta dell'1,4%, a 101,8 (103,2) miliardi di euro. Questi effetti sono ascrivibili a un indebolimento del comparto delle polizze a premio unico, che ha subito un calo del 4,7% a 36,5 miliardi di euro. Al contrario, i premi ricorrenti sono aumentati dello 0,6% a 65,3 miliardi di euro.

Nel ramo assicurativo Vita, esclusi casse e fondi pensione, la raccolta premi è diminuita rispetto allo scorso anno dell'1,7% attestandosi a 98,2 (99,9) miliardi di euro, di cui 63,1 (62,6) miliardi di euro attribuibili a premi ricorrenti e 35,2 (37,3) miliardi di euro imputabili ai premi unici.

Per quanto riguarda i fondi pensione, la raccolta premi lorda contabilizzata è stata di 2,2 (2,3) miliardi di euro, con un calo del 2,4%.

Nell'esercizio 2021, i premi lordi contabilizzati dai fondi pensione sono ammontati a 1,3 (1,0) miliardi di euro, equivalenti a un aumento del 26,4%.

Tali valori escludono i contributi della riserva per rimborso premi.

# ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ

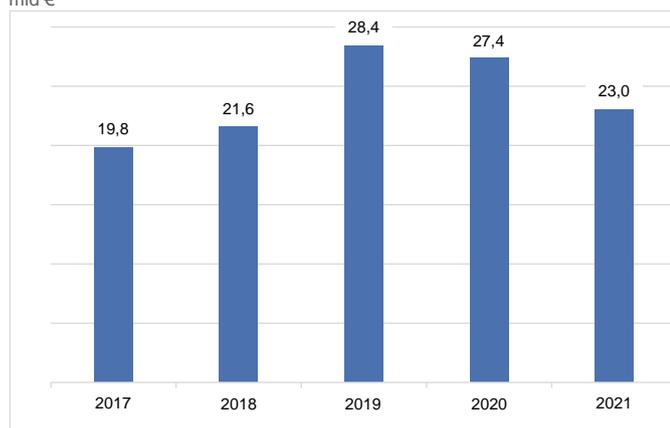
## Attività assicurativa

### RACCOLTA PREMI

Nonostante la pandemia di COVID-19, la raccolta premi contabilizzata di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'attività di assicurazione diretta) è stata pari a 23,0 miliardi di euro, con un calo del 16,1% rispetto all'ottimo valore dell'anno precedente (27,4 miliardi<sup>1</sup>). I premi unici sono ammontati a 12,8 (17,4) miliardi di euro, mentre i premi ricorrenti sono saliti a 10,2 (10,0) miliardi di euro.

Nel 2021 il tasso di cancellazione al netto delle RSU è rimasto stabile all'1,4% (1,4%), tenuto conto di riscatti e altri abbandoni anticipati. Considerati sia i riscatti che le interruzioni nel versamento dei premi di assicurazioni senza disdetta, il tasso di cancellazione al netto dei premi è sceso al 4,0% (4,3%). Anche nel 2021 quindi i tassi di cancellazione di Allianz Lebensversicherungs-AG si confermano notevolmente inferiori alla media di mercato.

### Andamento dei premi dal 2017 al 2021 mld €



### NUOVE ATTIVITÀ

I nuovi premi per l'attività di assicurazione diretta ammontano a 13,7 miliardi di euro, con un calo del 25,2% rispetto all'esercizio 2020. La già citata riduzione dei premi unici è stata del 26,4%. A causa della persistente fase di tassi d'interesse zero e negativi, nel corso dell'esercizio 2021 Allianz Lebensversicherungs-AG ha deliberatamente rinunciato ad attività su versamento di premi unici, compresi quelli di breve durata. I nuovi premi ricorrenti sono leggermente calati dell'1,3%, da 910 a 898 milioni di euro. La riduzione dei nuovi premi non riguarda però la previdenza aziendale e le polizze rischio, che hanno invece registrato un aumento, rispettivamente, dell'8,6% e del 9,2%.

Nel segmento dei clienti privati, Allianz Lebensversicherungs-AG ha registrato un calo dei nuovi premi a 9,7 (11,3) miliardi di euro, con una flessione dei premi unici, attestatisi a 9,2 (10,9) miliardi di euro. I nuovi premi da polizze assicurative a premi ricorrenti incassate sono diminuiti del 11% a 294,2 (330,5) milioni di euro, mentre gli adeguamenti alla crescita sono leggermente cresciuti a 141,1 (139,9) milioni di euro. Nel complesso, il

segmento dei clienti privati ha rappresentato circa il 71% (62%) dei nuovi premi di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Nel segmento dei clienti aziendali i premi unici sono calati del 46% a 3,6 (6,5) miliardi di euro, incluso un premio di Allianz Pensionskasse AG per lo scorso anno pari a 2,2 miliardi di euro. I nuovi premi ricorrenti hanno registrato un incremento del 5,2% attestandosi a 462,4 (439,5) milioni di euro. Di conseguenza, i nuovi premi sono stati complessivamente pari a 4,0 (7,0) 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 77% delle nuove polizze sottoscritte nel segmento societario.

### PORTAFOGLIO

Rispetto all'esercizio precedente, il capitale assicurato in essere è aumentato del 4,6% da 393,5 a 411,6 miliardi di euro. Con 11,5 (11,4) milioni, il numero dei contratti gestiti supera dell'1,0% il volume dell'esercizio precedente. Le tipologie di assicurazione e l'andamento e la struttura del portafoglio assicurativo sono descritti in dettaglio, rispettivamente, a pagina 23 e 25.

### PRESTAZIONI A FAVORE DEI CLIENTI

I pagamenti di Allianz Lebensversicherungs-AG ai clienti per scadenze, rendite, polizze rischio morte e riscatti sono leggermente diminuiti dell'1,2% a 16,1 (16,3) miliardi di euro. Di questi, 11,0 (11,3) miliardi di euro sono attribuibili alle scadenze, 2,4 (2,4) miliardi di euro alle rendite e 2,7 (2,6) miliardi di euro ai benefici agli assicurati per polizze rischio morte e riscatti.

### ONERI DEL CONTO TECNICO

I costi di acquisizione sono scesi a 1.364 (1.400) milioni di euro. Di questi, 964 (1.010) milioni di euro sono ascrivibili a commissioni di acquisizione e altre retribuzioni legate ai risultati per gli agenti assicurativi. Per quanto riguarda i premi totali delle nuove attività, la voce dei costi di acquisizione è aumentata al 3,7% (3,4%).

I costi di gestione invece sono aumentati rispetto allo scorso anno a 231 (217) milioni di euro. In termini di raccolta premi complessiva, la voce dei costi di gestione che ne deriva è diminuita (1,0%) rispetto allo scorso anno (0,8%).

### ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ PRESSO LE CONTROLLATE DI ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

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

Nel 2021, i nuovi premi di APK (che dal 2022 non riflettono alcuna nuova attività) sono ammontati a 53,2 (58,3) milioni di euro, a fronte di 965 (3.857) nuove polizze sottoscritte. Pertanto, nel periodo di riferimento, la raccolta premi è stata pari a 574,4 (605,2) milioni di euro, ovvero del 5,1% inferiore a quella dell'anno precedente. APK presenta un utile d'esercizio di 22,0 (17,7) milioni di euro.

Dopo un andamento superiore alla media lo scorso anno, i nuovi premi di APF sono notevolmente diminuiti, passando da 224,3 milioni di euro

<sup>1</sup> Nell'esercizio 2020 era incluso un premio di Allianz Pensionskasse AG pari a 2,2 miliardi di euro. Nell'esercizio 2019 il premio era stato di 2,0 miliardi di euro.

nell'esercizio precedente a 99,1 milioni di euro nel 2021. La sola riduzione dei premi unici a 91,4 (218,9) milioni di euro ha determinato anche un calo della raccolta premi da 240,8 milioni di euro a 117,6 milioni di euro. I premi ricorrenti hanno ampiamente superato il livello dell'esercizio precedente, portandosi a 26,2 (21,9) milioni di euro. APF presenta un utile d'esercizio di 1,0 (0,4) milioni di euro.

Nel corso degli esercizi 2020 e 2021, Deutsche Lebensversicherungs-AG è stata interamente venduta ad Allianz Deutschland AG. Il 49% delle quote cedute è stato venduto nell'esercizio 2020, mentre il restante 51% è stato venduto nell'esercizio 2021.

## FILIALI

Allianz Lebensversicherungs-AG ha una filiale a Trieste dal 2019 e nell'esercizio in esame ha costituito un'altra filiale a Madrid (Spagna). Le filiali distribuiranno prodotti adattati al rispettivo mercato locale.

## ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO IMMOBILIARE DI ALLIANZ

Grazie al volume elevato di nuove attività, pari a 3,6 miliardi di euro e 10.300 contratti di prestito stipulati nell'esercizio 2021, la divisione di finanziamento immobiliare di Allianz è riuscita a replicare i risultati già alti dello scorso anno. Poiché i mercati degli investimenti erano caratterizzati da tassi d'interesse estremamente bassi, si è cercato di ridurre il volume delle nuove attività e, rispetto al 2020, sono stati sottoscritti il 20% di contratti in meno, mentre il totale dei prestiti è del 26% inferiore al livello dell'esercizio precedente. Le nuove attività e le proroghe hanno contribuito a incrementare a 29,9 miliardi di euro il volume dei prestiti garantiti da ipoteca compresi nel portafoglio dei finanziamenti immobiliari di Allianz. Rispetto allo scorso anno, si tratta di un aumento del 5,2%.

Alla fine dell'esercizio 2021 erano stati gestiti in totale 129.300 prestiti ipotecari. Nel 2021, l'attività di finanziamento immobiliare di Allianz ha mantenuto la sua ottima posizione di mercato fra le compagnie di assicurazione Vita.

## Investimenti

Nell'esercizio di riferimento, il portafoglio investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG è aumentato del 4,2% a 268,1 (257,3) miliardi di euro. Il volume lordo dei nuovi investimenti si è attestato a 27,0 (37,1) miliardi di euro. Nel 2021, il valore di mercato degli investimenti è calato a 323,2 (323,5) miliardi di euro.

## STRATEGIA D'INVESTIMENTO FOCALIZZATA SU SICUREZZA E UTILI

Anche nel 2021, Allianz Lebensversicherungs-AG ha proseguito la sua strategia d'investimento focalizzata su sicurezza e utili, continuando a perseguire l'obiettivo di generare rendimenti quanto più elevati possibile a fronte di un livello di rischio adeguato. In quest'ottica la società ha ampliato la quota di investimenti non negoziati in borsa e attivi netti finalizzati ad aumentare il potenziale di reddito e ottimizzato ulteriormente la diversificazione internazionale del portafoglio, riuscendo a generare anche quest'anno rendimenti interessanti nonostante i tassi d'interesse ancora storicamente bassi.

Ad esempio, nel settore "Alternative Debt", che comprende le classi di attivi Ipoteche, Private Placement, Infrastructure Debt e Middle Market Lending, sono stati effettuati nel 2021 investimenti netti per 8,1 (8,2) miliardi di euro. Nel segmento "Alternative Equity", ossia nelle asset class

Private Equity, Infrastrutture, Energie rinnovabili, Distressed Asset e Immobili, gli investimenti netti effettuati ammontano a 6,3 (4,7) miliardi di euro. La diversificazione a livello geografico è stata ulteriormente incrementata in tutte le classi di attivi. Inoltre, sono proseguiti gli investimenti in obbligazioni societarie e dei paesi emergenti a rendimento elevato e a lunga scadenza. Per contro, i titoli a reddito fisso meno fruttiferi sono stati venduti a scopo di finanziamento.

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 2021, questa componente costituiva il 74% (79%) degli investimenti.

Gli investimenti nel settore del reddito fisso restano incentrati sulle obbligazioni garantite e sui titoli di Stato tedeschi ed europei, nonché sulle obbligazioni di emittenti sub-sovrani. Questa tipologia di investimenti è garantita da coperture adeguate, quali crediti al settore pubblico o prestiti ipotecari di primo livello, e offre pertanto un grado di sicurezza molto elevato. La quota totale dei titoli con rating Investment Grade è pari al 92% (93%). Per quanto riguarda i titoli di Stato e le obbligazioni di emittenti sub-sovrani, una porzione considerevole degli investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG rimane incentrata sui paesi core della zona euro. 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 2021, la componente di obbligazioni societarie nel portafoglio complessivo era pari al 18,0% (18,2%) (in base ai valori di mercato), mentre quella delle obbligazioni dei paesi emergenti ammontava al 6,9% (6,4%).

In tal senso, al termine dell'esercizio 2021, la quota rappresentata da titoli azionari nel portafoglio era pari al 16,9% (13,1%) tenendo conto delle operazioni di copertura e includendo energie rinnovabili e infrastrutture. La diversificazione regionale delle azioni è stata ulteriormente incrementata.

## RISULTATO DEGLI INVESTIMENTI

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

in milioni di €

	2021	2020	2019
Ricavi correnti	8 015	9 363	9 577
+ Utile da alienazioni	2 423	1 947	626
+ Rivalutazione	151	4	96
- Perdita da cessione	-24	-265	-5
- Ammortamenti straordinari	-83	-372	-72
- Costi correnti	-547	-414	-354
<b>Reddito netto</b>	<b>9 934</b>	<b>10 263</b>	<b>9 868</b>

I redditi correnti, pari a 8.015 (9.363) milioni di euro, sono inferiori ai livelli del 2020. Nel 2021, comprendevano 3.395 (6.238) milioni di euro attribuibili a distribuzioni da fondi speciali. Per contro, il risultato del segmento Private Equity nel 2021 è molto soddisfacente: 1.477 (279) milioni di euro. Inoltre, gli utili da alienazioni, pari a 2.423 (1.947) milioni di euro, sono aumentati soprattutto nei fondi speciali, il che è riconducibile alle flessioni degli elevati fondi rettificativi. Con un importo di -24 (-265) milioni di euro, le perdite da cessioni sono nettamente inferiori ai livelli dello scorso anno, anche in virtù delle ripercussioni della pandemia di COVID-19.

Inoltre, gli ammortamenti si sono attestati a -83 (-372) milioni di euro, tornando ai livelli dello scorso anno. Anche i prestiti per il finanziamento di investimenti in valuta estera hanno registrato rivalutazioni. Dal punto di vista economico, tuttavia, le valute estere comprese nel fondo speciale sono coperte da derivati. Nell'esercizio 2021, il risultato netto degli investimenti (ovvero tutti i ricavi al netto dei costi) è ammontato a 9.934 (10.263) milioni di euro, che include il risultato da assicurazioni unit-linked per 138 (-10) milioni di euro.

L'interesse netto degli investimenti equivale al 3,7% (4,1%), calcolato a partire dal risultato netto, escludendo il risultato delle polizze unit-linked.

## FONDI RETTIFICATIVI DEGLI INVESTIMENTI

Le azioni e gli investimenti alternativi, sotto pressione nel 2020 a causa della pandemia di COVID-19, si sono ampiamente ripresi nel 2021, accompagnati da un aumento dei tassi d'interesse - entrambi fattori che incidono sui fondi rettificativi degli investimenti. Questi ultimi ammontano a 55,1 (66,2) miliardi di euro, ovvero al 20,5% (25,7%) del valore contabile dell'intero portafoglio di investimenti. La voce relativa agli investimenti in imprese affiliate e associate, pari a 11,9 (5,7) miliardi di euro, è aumentata soprattutto per effetto degli investimenti nei segmenti Immobili, Private Equity, Infrastrutture ed Energie rinnovabili. I fondi rettificativi relativi ad azioni e partecipazioni in fondi d'investimento sono calati complessivamente a 30,9 (43,1) miliardi di euro, con gli investimenti in fondi speciali in calo per via del continuo incremento dei tassi d'interesse. Le azioni invece si sono mosse al rialzo grazie all'andamento positivo delle borse. Per altri prestiti e ipoteche sono iscritti fondi rettificativi pari a 9,4 (14,8) miliardi di euro, con un calo parimenti dovuto all'aumento dei tassi d'interesse. Si registrano inoltre fondi rettificativi per 2,6 (2,3) miliardi di euro in relazione a investimenti immobiliari e 0,3 (0,4) miliardi di euro per titoli a reddito fisso.

I fondi rettificativi su investimenti comprendono attività non dichiarate pari a 55,3 (66,3) miliardi di euro e passività non dichiarate per 0,2 (0,1) miliardi di euro. Per maggiori dettagli si rimanda a pagina 49.

## Note esplicative sul conto economico

### ECCEDENZA LORDA

Nell'esercizio in esame, l'eccedenza lorda al netto del tasso garantito è ammontata a 3,9 (3,5) miliardi di euro. Da questa somma sono già stati dedotti il costo contabilizzato di 2,2 (2,6) miliardi di euro per l'ulteriore ampliamento della riserva integrativa tassi ai sensi dell'articolo 5, commi 3 e 4 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*) e in linea con la relativa adozione in riferimento al portafoglio storico.

### RISERVA PER RIMBORSO PREMI

La riserva per rimborso premi è il fondo accantonato per la futura partecipazione agli utili degli assicurati. La società ha versato nella riserva per rimborso premi 2,9 (2,6) miliardi a valere sull'eccedenza lorda. D'altro canto, dalla medesima riserva sono stati prelevati 2,3 (2,2) miliardi di euro accreditati ai clienti come partecipazioni agli utili per il 2021. Al 31 dicembre 2021, la riserva per rimborso premi ammontava a 14,6 (14,1) miliardi di euro.

## QUOTA DEI PROVENTI COMPLESSIVI ATTRIBUIBILE AI CLIENTI

Oltre alla partecipazione all'eccedenza lorda tramite i conferimenti nella riserva per rimborso premi, i clienti hanno percepito anche accrediti diretti per 257,8 (230,4) milioni di euro. Pertanto, insieme al tasso garantito del valore di 6,9 (7,2) miliardi di euro, comprensivo del conferimento nella riserva per integrativa tassi, il 93,4% (93,9%) del totale dell'eccedenza lorda e del tasso garantito è andato a beneficio degli assicurati di Allianz Lebensversicherungs-AG.

## TRASFERIMENTO UTILI

Dal 1° gennaio 2020 vige un contratto di controllo e trasferimento degli utili con Allianz Deutschland AG. Ai sensi del contratto, per l'esercizio 2021 viene trasferito ad Allianz Deutschland AG un importo di 708 (651) milioni di euro.

## PARTECIPAZIONE AGLI UTILI

Allianz Lebensversicherungs-AG continua a concentrarsi sulla sicurezza a lungo termine per i clienti e nel 2022 continua ad applicare un interesse complessivo nel ramo assicurativo Vita nell'ordine di un buon 3%: per il prodotto previdenziale "Perspektive", Allianz Lebensversicherungs-AG offre a tutti i clienti un interesse complessivo del 3,2% (3,2%), risultante da un interesse corrente del 2,4% (2,4%), dalla partecipazione agli utili a scadenza e da un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi per un totale dello 0,8% (0,8%). Per il prodotto previdenziale "Klassik", l'interesse complessivo è pari al 2,9% (2,9%) e si compone di un interesse corrente del 2,3% (2,3%), della partecipazione agli utili a scadenza e di un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi per un altro 0,6% (0,6%).

I concetti previdenziali connessi al mercato dei capitali KomfortDynamik e InvestFlex si basano sulle opportunità dei mercati dei capitali e sfruttano il solido portafoglio di attivi a copertura come fonte di stabilizzazione. Allianz offre anche un interesse complessivo del 3,2% (3,1%) per la quota di capitale depositata nel portafoglio di attivi a copertura.

La partecipazione degli assicurati ai fondi rettificativi verrà stabilita alla scadenza del contratto secondo la procedura di calcolo descritta alle pagine 36 e ss. fermo restando il pagamento dell'importo base dichiarato. Con tale importo base, è possibile compensare le oscillazioni subite dal mercato durante l'anno.

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

## Raffronto tra andamento delle attività e stime precedenti

Il 2021 è stato caratterizzato anche per l'assicurazione Vita dalla pandemia di COVID-19, che ha avuto un impatto sull'attività assicurativa. Confrontando l'andamento dell'attività nel 2021 con le previsioni formulate nella sezione "Prospettive e opportunità" della relazione 2020 emerge che la raccolta premi nel ramo assicurativo Vita è diminuita più del previsto.

Complici le restrizioni legate alla pandemia di COVID-19 e il calo dei premi unici, anche le nuove attività sono risultate inferiori alle attese. Nonostante le aspettative, le spese di gestione delle assicurazioni sono state ridotte in modo assoluto, ma ciò è dovuto a una riduzione degli oneri di chiusura dovuta alla riduzione delle nuove attività, che tuttavia ha registrato un lieve aumento della quota (cfr. pag. 7).

Le aspettative espresse nella relazione previsionale 2020 in ordine agli investimenti sono sostanzialmente state rispettate.

Come previsto, l'eccedenza lorda è aumentata rispetto allo scorso anno.

Siamo riusciti a ridurre in modo significativo le emissioni di gas serra, anche per le restrizioni ai viaggi imposte a causa della pandemia di COVID-19, ma soprattutto per la nostra vasta gamma di misure finalizzate a ridurre attivamente i diversi parametri di consumo. Abbiamo compiuto progressi significativi anche in termini di quota di energia elettrica prodotta da fonti energetiche rinnovabili (elettricità verde): a fine anno, solo pochi piccoli impianti erano ancora alimentati da fonti energetiche fossili o convenzionali (elettricità grigia).

Abbiamo inoltre raggiunto gli obiettivi che ci eravamo prefissati lo scorso anno per la fidelizzazione dei clienti e il coinvolgimento dei dipendenti.

Per ulteriori informazioni sulle nostre prestazioni non finanziarie, si rimanda alla dichiarazione non finanziaria inclusa nella relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE.

## Funzioni delocalizzate

Svariate funzioni operative di Allianz Lebensversicherungs-AG vengono svolte da altre società del Gruppo Allianz. Ad Allianz Deutschland AG sono state delegate importanti funzioni di controllo (ad esempio revisione interna, funzione gestione del rischio, funzione attuariale, funzione compliance e contabilità (ad eccezione della redazione del bilancio)) e parte delle funzioni legali. Dal 1° ottobre 2021, Allianz SE ha assunto i compiti di revisione interna e di conformità nel quadro della riorganizzazione di Allianz in Germania. Inoltre, Allianz Deutschland AG si occupava delle attività di assicurazione; fra queste rientrano, soprattutto, la gestione del portafoglio (sottoscrizioni e contratti), la gestione di prestazioni e richieste di risarcimento e la pianificazione e gestione delle attività operative della divisione assicurativa. Nel quadro della riorganizzazione di Allianz in Germania, Allianz Lebensversicherungs-AG è tornata a occuparsi delle attività di assicurazione dal 1° ottobre 2021. La distribuzione a cura degli agenti professionali ed extraprofessionali e di una parte delle banche è gestita da Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG.

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

calcolo e IT di Allianz Technology SE. Per gran parte dei servizi erogati, anche Allianz Technology SE fa affidamento su operatori esterni.

## Situazione finanziaria

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

## Dichiarazione generale sull'andamento dell'attività

Nell'esercizio 2021, Allianz Lebensversicherungs-AG ha proseguito in modo coerente e tempestivo la sua strategia di adattamento dei concetti previdenziali alle esigenze dei clienti e al contesto economico generale. La quota di prodotti connessi al rischio e al mercato dei capitali nelle nuove attività è notevolmente aumentata. Allo stesso tempo, il perdurare di un contesto di tassi d'interesse a zero o negativi ha determinato una riduzione dei premi unici, con lo spostamento della domanda verso le offerte connesse al mercato dei capitali. I proventi da investimenti sono invece rimasti al livello dello scorso anno, mentre l'eccedenza lorda ha addirittura registrato un moderato incremento.

Anche le prestazioni ai clienti sono rimaste allineate ai livelli dello scorso anno, come pure la quota dei proventi aziendali complessivi attribuibile ai clienti.

Malgrado le difficili condizioni esterne dell'esercizio 2021, Allianz Lebensversicherungs-AG è riuscita a consolidare ulteriormente la sua posizione di mercato e può essere soddisfatta del successo delle sue attività.

# DIPENDENTI

Per contribuire al successo dei nostri obiettivi strategici, Allianz Lebensversicherungs-AG si è impegnata a promuovere una cultura aziendale che attribuisca alle prestazioni ottenute ("Cosa") e alla collaborazione all'insegna della pluralità ("Come") un'importanza analoga. La struttura si basa sui quattro "People Attributes", che descrivono in tutto il mondo l'atteggiamento che le società Allianz mettono in atto per raggiungere gli obiettivi aziendali e mantenere la posizione di leadership fra la concorrenza:

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

L'implementazione sostenibile di questi principi a livello aziendale, unitamente all'entusiasmo e all'impegno dei dipendenti, rappresentano la chiave del nostro successo. Per conquistare e fidelizzare dipendenti qualificati e di talento, la società offre un ambiente di lavoro allettante, assunzioni interne, opportunità di crescita mirate e investimenti sostenibili nelle conoscenze e competenze dei nostri collaboratori, ad esempio attraverso Learning Allianz U in Germania. La società consente a tutti i dipendenti di dedicare fino a 42 ore l'anno del proprio orario di lavoro per attività di formazione e perfezionamento. Inoltre, un modello professionale che prevede curricula equivalenti per dirigenti, project manager, funzioni in configurazioni agili o esperti, promuove l'avanzamento di carriera. Questo sistema consente uno sviluppo flessibile del singolo collaboratore in base alle esigenze e alle capacità individuali. La mobilità e, in particolare, l'esperienza internazionale sono incoraggiate da azioni mirate, quali rotazioni e offerte di lavoro all'estero basate su mercati interni dei talenti.

Inoltre Allianz Lebensversicherungs-AG si impegna a promuovere in modo coerente e sostenibile l'elezione di figure femminili in ruoli dirigenziali. A tal proposito, in calce alla Relazione sulla gestione, nel paragrafo intitolato "Relazione sul governo societario a norma dell'articolo 289f, comma 4, frase 1, unitamente al comma 2, punto 4 del Codice commerciale tedesco (HGB)", sono pubblicati gli obiettivi relativi alle "quote rosa".

Oltre al principio di pari opportunità nei ruoli dirigenziali, anche gli aspetti legati a Equal Pay e Gender Equality rivestono grande importanza in seno all'organizzazione e vengono promossi con svariate misure. Nel 2020 Allianz Deutschland, e quindi anche Allianz Lebensversicherungs-AG, hanno partecipato per la prima volta a un processo di certificazione esterna per l'uguaglianza di genere, ottenendo grandi risultati. Nel 2021 la valutazione della certificazione è stata ulteriormente incrementata grazie ad un'attuazione coerente delle opportunità di ottimizzazione.

La società è convinta che un assetto collaborativo e approcci di comunicazione e conduzione aperti e sinceri rappresentino i pilastri del successo e della cultura aziendale. Con il programma dedicato al personale, la società intende ottimizzare ulteriormente l'impronta dirigenziale e stabilire nuove forme di lavoro e apprendimento all'insegna dell'agilità. Allianz Lebensversicherungs-AG sta rivoluzionando il lavoro d'ufficio con modelli basati sulle attività e promuove la flessibilità e la mobilità dei propri dipendenti. In tutto questo, la salute dei collaboratori riveste un ruolo prioritario. Di particolare rilevanza è la gestione continuativa delle crisi nell'ambito della pandemia di COVID-19: in questo ambito la società ha proseguito con le misure adottate lo scorso anno, adeguandole alla

situazione per tutelare e supportare i suoi dipendenti. Anche nel 2021 la maggior parte dei collaboratori ha lavorato da casa.

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

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

Un'attenzione particolare è stata rivolta anche alle prestazioni sanitarie per i dipendenti, che hanno potuto scegliere tra una sedia ergonomica da ufficio o una sovvenzione forfettaria finanziaria.

Vanno inoltre menzionati le iniziative e gli eventi informativi sulla salute mentale tenuti da esperti e l'istituzione di una hotline dedicata al personale, che vanno ad aggiungersi all'offerta di assistenza medica aziendale e consulenza sociale.

Inoltre, tra giugno e agosto 2021, Allianz ha lanciato in Germania una campagna di vaccinazione contro il coronavirus, che ha consentito di somministrare più di 27.000 dosi di vaccino sia a dipendenti e intermediari, che ai loro familiari. Da fine novembre 2021, queste persone possono accedere alle dosi booster. I dipendenti di Allianz Lebensversicherungs-AG hanno accolto con favore questo impegno, come emerso fra l'altro nel sondaggio annuale condotto presso i dipendenti, l'Allianz Engagement Survey. Il 95,6% degli intervistati ha infatti dichiarato che l'azienda come team ha gestito molto bene la crisi del Covid-19. Per l'impegno straordinario nel periodo pandemico, tutti i dipendenti hanno ricevuto una giornata di ferie aggiuntiva da godere nel 2021.

Anche nel 2021 la società ha condiviso il successo aziendale con i suoi dipendenti, permettendo loro di acquistare azioni Allianz SE a condizioni privilegiate e stabilendo una componente variabile della remunerazione. Nell'ambito di questi piani, i dipendenti idonei di Allianz Deutschland AG (comprese le controllate) hanno avuto accesso alle azioni del gruppo con un contributo a carico del datore di lavoro pari al 25,0% dell'investimento totale. I dipendenti hanno accettato volentieri l'offerta e hanno acquistato 195.227 azioni nell'ambito del programma. Pertanto, tramite il piano di acquisto di azioni per i dipendenti (Employee-Share-Purchase-Plan), il 66,2% dei dipendenti di Allianz Deutschland AG (incluse le controllate) è diventato azionista della società. Inoltre, la società offre generosi benefit sotto forma di prestazioni assicurative aggiuntive, servizi familiari o contributi per la salute e la mobilità. Un'attenzione particolare è rivolta a una retribuzione equa. A tal fine, con i processi Fair Pay la società verifica regolarmente le remunerazioni in un confronto incrociato interno ed esterno e le adegua individualmente in base alle esigenze.

Nell'ambito della riorganizzazione di Allianz in Germania, la società ha adattato la propria struttura. Allianz Deutschland AG è quindi diventata una holding finanziaria senza dipendenti. Entro il 1° aprile 2022 tutti i dipendenti saranno trasferiti alla rispettiva società di destinazione: Versicherungs-AG, Allianz Lebensversicherungs-AG, Allianz Private Krankenversicherungs-AG, Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, Allianz SE, Allianz Technology SE, Allianz Kunde und Markt GmbH e Allianz ONE – Business Solutions GmbH.

## Numero di dipendenti

Fino al 30 settembre 2021 Allianz Lebensversicherungs-AG contava una media di 1.201 dipendenti.

Nell'ambito della riorganizzazione di Allianz in Germania, circa 2.380 dipendenti sono stati trasferiti da Allianz Deutschland AG ad Allianz Lebensversicherungs-AG.

rispettivo Organo aziendale per la collaborazione sempre positiva e costruttiva.

### Fatti e cifre

		2021	2020	2019
<b>Dipendenti<sup>1</sup></b>		<b>1 802</b>	1 169	1 131
<b>Collaboratori interni</b>		<b>1 601</b>	969	930
di cui dipendenti a tempo pieno		<b>1 524</b>	917	887
di cui tirocinanti		-	-	-
di cui altri dipendenti in corso di formazione		<b>46</b>	47	38
di cui a tempo determinato		<b>31</b>	5	5
<b>Collaboratori esterni</b>		<b>201</b>	200	201
di cui dipendenti a tempo pieno		<b>201</b>	200	201
Percentuale di donne	in %	<b>55</b>	49	47
Percentuale di uomini	in %	<b>45</b>	51	53
Percentuale di dipendenti a tempo pieno in servizio interno	in %	<b>72</b>	73	74
Percentuale di dipendenti a tempo parziale in servizio interno	in %	<b>28</b>	27	26
Percentuale di universitari	in %	<b>42</b>	55	54
Età (media in anni)		<b>44,3</b>	44,9	45,0
Periodo alle dipendenze del Gruppo (media in anni)		<b>18,4</b>	18,4	18,6
Retribuzioni	mIn €	<b>142,2</b>	97,8	99,7
Contributi sociali	mIn €	<b>22,0</b>	13,5	13,3
Oneri previdenziali	mIn €	<b>10,9</b>	9,2	8,7
Oneri per sostegni	mIn €	<b>0,1</b>	0,1	0,1

1\_Media trimestrale, inclusi i contratti di lavoro inattivi

Nel corso dell'esercizio, le spese per salari e stipendi sono ammontate a 142,2 (97,8) milioni di euro. L'aumento delle spese rispetto allo scorso anno è dovuto in larga misura ai trasferimenti di imprese da Allianz Deutschland AG ad Allianz Lebensversicherungs-AG, realizzati nel quadro della riorganizzazione di Allianz in Germania a partire dall'ottobre 2021.

Lo stesso vale per gli oneri previdenziali e sociali, nonché per le spese per sovvenzioni, che nell'esercizio in esame equivalgono in totale a 33,0 (22,8) 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 prezioso impegno e la grande disponibilità e ampia competenza. Un grazie va anche alle associazioni di rappresentanza e ai rappresentanti dei dipendenti del

# RELAZIONE SUI RISCHI

## Strategia di rischio

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

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

## Principi di gestione del rischio

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

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

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

## Organizzazione della gestione del rischio

La funzione indipendente di gestione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG è stata attribuita durante l'esercizio a un'unità organizzativa interna ad Allianz Deutschland AG, facente capo al Chief Risk Officer incaricato dal Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG. Nell'ambito della riorganizzazione di Allianz in Germania, questo compito sarà assunto in futuro da un'unità organizzativa interna ad Allianz Lebensversicherungs-AG. La funzione indipendente di gestione del rischio non solo controlla sistematicamente i rischi con analisi e valutazioni qualitative e quantitative, bensì verifica anche le alternative disponibili e

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

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

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

## Adempimento dei requisiti di Solvency II

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

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

Il Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG reputa il processo di gestione del rischio un elemento centrale da riassumere nella relazione sulla valutazione interna dei rischi e della solvibilità della società (Own Risk and Solvency Assessment). In tal senso, un aspetto essenziale è la definizione della capacità di rischio. Le conoscenze accumulate tramite la valutazione interna dei rischi e della solvibilità di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'esercizio 2021 sostengono la convinzione secondo cui il sistema di gestione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG è adatto a individuare e valutare i rischi in modo chiaro e a gestirli sia a breve che a lungo termine.

## Profilo di rischio

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

In Allianz Lebensversicherungs-AG la valutazione dei rischi avviene, da un lato, sulla base del modello interno del Gruppo Allianz approvato dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (Bundesanstalt für

Finanzdienstleistungsaufsicht), che indica i principali fattori dei rischi quantificabili e costituisce la base per il calcolo dei requisiti patrimoniali obbligatori. Dall'altro, i rischi vengono valutati mediante l'inventario annuale dei rischi nell'ambito del processo di Top Risk Assessment, che include fra l'altro la valutazione continua dei rischi derivanti da eventi in corso, come ad esempio la pandemia di COVID-19 o la riorganizzazione di Allianz in Germania. La valutazione globale di tutti i rischi in sede di Top Risk Assessment consente di derivare le misure di controllo dei rischi da attuare.

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

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

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

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

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

## RISCHIO TECNICO

### DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

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

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

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

## LIVELLO DI RISCHIO

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

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

## CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

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

## GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

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

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

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

## RISCHIO DI MERCATO

### DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

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

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

## PRINCIPIO DELLA PERSONA PRUDENTE

Allianz Lebensversicherungs-AG ha scorporato l'attività di gestione patrimoniale e degli investimenti affidandola ad Allianz Investment Management SE, la quale effettua gli investimenti conformemente al

principio della persona prudente (articolo 124 VAG). Tale principio ("prudent person principle") si applica su una duplice dimensione:

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

## LIVELLO DI RISCHIO

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

## CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

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

Nonostante un portafoglio d'investimenti ben diversificato rispetto a singoli emittenti, persiste l'esposizione sottostante al tasso d'interesse privo di rischi per tutti gli emittenti di titoli fruttiferi di interessi compresi nella medesima area monetaria. Inoltre, una quota significativa di capitali è investita in titoli "value" tra cui azioni, investimenti alternativi e immobili. Al 31 dicembre 2021 questa componente si attesta al 25,9%. Dato che anche in questo caso è garantita la diversificazione, non sussiste un rischio di concentrazione elevato.

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

## GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

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

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

Per sfruttare vantaggi in termini di efficacia ed efficienza, la gestione degli investimenti è terziarizzata 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.

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

In particolare, al 31 dicembre 2021 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.

Dall'esercizio 2011, Allianz Lebensversicherungs-AG è obbligata a costituire una cosiddetta riserva integrativa tassi ai sensi dell'ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*, DeckRV). Tale riserva è un ulteriore strumento finalizzato a contrastare il rischio posto agli investimenti e alla redditività da una fase duratura di bassi tassi d'interesse. La portata dell'accantonamento viene stabilita in base a un tasso d'interesse di riferimento calcolato annualmente ai sensi di legge. Per i contratti con un interesse garantito superiore a questo tasso di riferimento è necessario costituire una riserva integrativa tassi. Il tasso d'interesse di riferimento per l'esercizio 2021 ammonta all'1,57% (1,73%). Su questa base, Allianz Lebensversicherungs-AG ha accantonato per l'esercizio 2021 una riserva integrativa tassi del valore di 2,2 (2,6) miliardi di euro. Ciò si traduce in un aumento pari al 12,8% (17,7%). Di conseguenza la riserva integrativa tassi al 31 dicembre 2021 è salita a 19,6 (17,4) miliardi di euro.

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

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

## RISCHIO DI CREDITO

### DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

Il rischio di credito deriva da un'insolvenza o modifica inaspettata della solvibilità di un partner d'affari<sup>1</sup>. È dato soprattutto dagli investimenti e dalle transazioni in derivati, nonché da crediti insoluti nei confronti di controparti commerciali. Il rischio di credito non derivante da investimenti, ossia il rischio di insolvenza su crediti verso controparti come assicurati, intermediari o assicuratori, è ritenuto trascurabile.

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

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

### LIVELLO DI RISCHIO

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

### CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

Gli investimenti a reddito fisso comportano dei rischi d'insolvenza e rappresentano nel complesso una quota elevata del portafoglio d'investimento. Ad ogni modo sussiste un'ampia diversificazione. 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 di investimenti e riassicurazioni rilevante per il rischio di credito ammontano in totale a 71,5 miliardi di euro, ovvero al 27,4% dell'intero portafoglio crediti. Le due controparti principali sono gli Stati di Germania e Francia da cui proviene il volume maggiore di obbligazioni governative.

### GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

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

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

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

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

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

Allianz Lebensversicherungs-AG detiene il 74% dei propri investimenti in titoli nominativi, di cui il 92% 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 52% 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 dell'8%.

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

## RISCHIO DI LIQUIDITÀ

### DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

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

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

### LIVELLO DI RISCHIO

Un rischio di liquidità per Allianz Lebensversicherungs-AG può provenire dai suoi impegni di pagamento previsti e imprevisi. Deriva in prima istanza 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.

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

### CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

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

### GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

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

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

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

rischio di liquidità viene opportunamente monitorato e amministrato mediante appositi limiti.

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

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

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

## RISCHIO OPERATIVO

### DEFINIZIONE E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

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

Comprende altresì il rischio legale e il rischio di compliance, nonché quello informatico (ad esempio funzionamento dei sistemi informatici), mentre esclude il rischio strategico o di reputazione. Il rischio operativo viene quantificato in base al modello interno, ma incide in misura limitata sui requisiti di solvibilità alla luce delle ripercussioni finanziarie relativamente contenute. Per questo motivo viene valutato prevalentemente da un punto di vista qualitativo. In termini qualitativi, il rischio operativo è relativamente rilevante ed è tuttora classificato come rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG. A causa di possibili influenze sui processi, sulle interfacce e sulle strutture esistenti, la valutazione ha incluso, ad esempio, l'analisi complessiva dei grossi progetti.

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

Il rischio giuridico comprende anche i procedimenti giudiziari in corso, nei quali Allianz Lebensversicherungs-AG non prevede alcun onere materiale, anche in caso di sentenza definitiva a suo carico.

### LIVELLO DI RISCHIO

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

### CONCENTRAZIONE DEI RISCHI

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

e l'attivazione di controlli da osservare nell'ambito della gestione operativa dei rischi.

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

## GESTIONE E MITIGAZIONE DEI RISCHI

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

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

L'adeguatezza e l'efficacia dei controlli relativi ai processi esternalizzati vengono verificate da un revisore dei conti conformemente al vigente principio di revisione internazionale (International Standard on Assurance Engagements - ISAE 3402). Inoltre, i singoli rischi operativi vengono ridotti attraverso la gestione assicurativa interna, ad esempio prevedendo coperture per danni agli immobili, danno alla fiducia e sicurezza informatica. La gestione del rischio operativo è supportata mediante la segnalazione delle perdite operative e attraverso provvedimenti intrapresi in questo ambito.

## ALTRI RISCHI

### RISCHIO STRATEGICO

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

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

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

### RISCHIO COMMERCIALE

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

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

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

Il rischio relativo ai costi deriva dall'eventualità di variazioni nella gestione dei costi sostenuti in relazione ai contratti di assicurazione e riassicurazione, inclusi quelli derivanti dalla modifica permanente delle

ipotesi di inflazione sottese. Il rischio relativo ai costi viene mitigato, fra le altre cose, attraverso una gestione oculata dei progetti.

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

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

## RISCHIO DI REPUTAZIONE

Il rischio di reputazione deriva da possibili danni all'immagine di una società a seguito di una percezione negativa da parte del pubblico. Si intende in questo caso la percezione di un'azienda sia da parte dell'opinione pubblica che di (potenziali) clienti, nonché di altri partner d'affari, organizzazioni non governative, personale, azionisti o autorità.

Il rischio di reputazione non viene quantificato sulla base del modello di rischio interno, bensì viene rilevato esclusivamente da un punto di vista qualitativo e rappresenta un parametro a sé stante nella valutazione della rilevanza di tutti i rischi. Per identificare, valutare e mitigare il rischio di reputazione è stato istituito un apposito processo di gestione e controllo. Per identificare i rischi di reputazione, tutte le funzioni coinvolte collaborano a stretto giro a livello locale e di Gruppo.

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

## Situazione di rischio

I 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

Nel 2022 continuerà la ripresa economica mondiale dopo la pandemia di COVID-19. Nel complesso però l'espansione perderà slancio e sarà anche molto disomogenea, non da ultimo a causa delle divergenze nei ritmi di vaccinazione. Soprattutto nel primo semestre del 2022, le strozzature nelle catene di fornitura e la mancanza di componenti continueranno verosimilmente a gravare sulla produzione e sui prezzi. Solo nella seconda metà dell'anno si prevede un miglioramento. Di conseguenza, con l'aumento dell'inflazione, molte banche centrali revocheranno altre misure dalla loro politica monetaria espansionistica, e negli Stati Uniti bisognerà fare i conti un forte aumento dei tassi d'interesse. Anche se le condizioni di finanziamento si confermano globalmente favorevoli, ci aspettiamo che queste dinamiche alimentino la volatilità sui mercati dei capitali. Inoltre, le differenze di approccio delle banche centrali influenzeranno i flussi di capitale e i tassi di cambio internazionali. In questo contesto, Allianz Research prevede che nel 2022 l'economia crescerà del 4,1% a livello mondiale e del 3,7% in Germania.

In questa prospettiva, i rischi al ribasso prevalgono. Il primo da citare è la pandemia di COVID-19, non ancora del tutto superata: l'insufficiente penetrazione dei vaccini a livello mondiale può causare in qualunque momento l'insorgenza di nuove varianti e ondate di contagi. Inoltre, la politica economica si trova di fronte al difficile compito di gestire nel miglior modo possibile la transizione verso un mondo "post-pandemico", sia in termini di normalizzazione della politica monetaria che di riduzione degli aiuti fiscali concessi durante la crisi. Inoltre, dopo due anni di pandemia di coronavirus, la pace sociale in molti paesi appare sempre più fragile, con una ripartizione iniqua degli oneri tra le popolazioni. L'attuale situazione di crescente tensione tra Ucraina e Russia potrebbe sfociare in un conflitto armato ed esercitare un impatto economico e finanziario potenzialmente significativo.

## Previsioni per il settore assicurativo tedesco

L'Associazione di categoria delle assicurazioni tedesca (GDV) guarda con prudenza, ma anche con ottimismo, all'esercizio finanziario 2022. In tutti i settori si prevede una crescita dei premi compresa fra il 2 e il 3%.

Nel settore Vita, le conseguenze della pandemia di COVID-19 dovrebbero continuare ad esercitare un certo impatto, seppure in misura leggermente inferiore, dato che gli assicuratori tedeschi hanno adattato sempre più i loro canali di distribuzione al nuovo contesto. L'Associazione ritiene realistica una crescita dei premi nell'ordine dell'1-2%. In particolare, i risparmi accantonati dai privati possono creare opportunità per prodotti d'investimento con modelli di deposito flessibili nel 2022.

## REGIMI GIURIDICI

### SOLVENCY II - REVIEW 2020

Il 22 settembre 2021 la Commissione europea (Commissione UE) ha presentato le sue proposte legislative per modificare la Direttiva Solvency II e per una nuova direttiva sul risanamento e sulla risoluzione. La Commissione ha inoltre illustrato le modifiche al Regolamento delegato previste nell'ambito del riesame della normativa Solvency II del 2020. Le modifiche proposte riguardano temi di vario tipo, dai requisiti patrimoniali al reporting, fino alla proporzionalità. La piena attuazione è prevista non prima del 2024, una volta ultimati i necessari negoziati del dialogo a tre (fra Parlamento, Consiglio e Commissione).

In virtù della solidità patrimoniale che la contraddistingue e del suo efficace sistema di gestione del rischio, Allianz Lebensversicherungs-AG si ritiene ben posizionata in vista delle modifiche pianificate alla direttiva Solvency II e al Regolamento delegato.

### REQUISITI DI SOSTENIBILITÀ

Il tema della sostenibilità sta diventando sempre più importante. Di conseguenza, l'UE si prefigge in particolare di orientare maggiormente l'attività economica verso la sostenibilità, indirizzando i flussi di capitali verso operazioni sostenibili sul mercato finanziario. A tal fine sono già stati adottati numerosi atti legislativi, come il regolamento UE relativo all'informativa sulla sostenibilità, il regolamento UE sulla tassonomia e le modifiche al regolamento delegato sulla distribuzione dei prodotti di investimento assicurativi.

Di conseguenza, Allianz Lebensversicherung-AG è tenuta a pubblicare in particolare un'informativa sull'integrazione dei rischi di sostenibilità e sulla considerazione degli effetti negativi per i fattori di sostenibilità, sia a livello di impresa che di prodotto. Inoltre, le preferenze di sostenibilità dei clienti saranno integrate nel quadro della consulenza sui prodotti di investimento assicurativi. Allianz Lebensversicherungs-AG si ritiene ben preparata per soddisfare questi requisiti e gestire questi sviluppi.

### RIDUZIONE DEL LIVELLO MASSIMO DEL TASSO D'INTERESSE TECNICO LEGALE

Per le nuove operazioni a partire dal 1° gennaio 2022, il Ministero federale delle Finanze (BMF) ha ridotto il livello massimo del tasso tecnico legale allo 0,25% (ultimamente 0,90%), modificando di conseguenza l'ordinanza sulle riserve matematiche. Decisivo per i clienti, però, non è il livello massimo del tasso tecnico legale, bensì il tasso di interesse complessivo, che per Allianz Lebensversicherungs-AG si conferma elevato.

## Perfezionamento del business model

Da gennaio 2021, Allianz Lebensversicherungs-AG concentra la sua offerta di prodotti previdenziali su soluzioni che offrono al cliente la possibilità di scegliere un livello di garanzia - appositamente concepito per il contesto attuale - che al termine della fase di accumulo copre un minimo del 80%, 60% o 90% dei premi versati. In questo modo, offre a tutti i suoi clienti un grado di libertà ancora maggiore per effettuare investimenti di capitale ampiamente diversificati in tutto il mondo. Nel 2021 e nel gennaio 2022, Allianz Lebensversicherungs-AG ha apportato ulteriori adeguamenti nella gamma di prodotti previdenziali privati e aziendali. Nel settore dei piani

pensionistici dei dipendenti, l'attenzione è rivolta ancora di più al tipo di impegno della quota a contributi definiti, che consente di ottenere in modo flessibile diversi livelli di garanzia. A partire dal 2022 Allianz Lebensversicherungs-AG intende proporre anche un'offerta prospettica.

## Obiettivi di carattere non finanziario

Vogliamo creare un valore economico sostenibile attraverso un impegno ambientale a lungo termine, responsabilità sociale e una buona corporate governance. Il nostro successo aziendale si basa sull'impegno a rispettare le promesse fatte agli stakeholder, in particolare nei confronti di clienti, investitori, dipendenti e società.

Abbiamo pertanto fissato obiettivi chiari in materia di sostenibilità. Gli obiettivi indicati di seguito per le questioni ambientali sono tutti conformi al target di riscaldamento globale di 1,5°C dell'Accordo sul clima di Parigi.

Per il nostro portafoglio di investimenti, ci impegniamo ad azzerare le emissioni nette di gas serra entro il 2050, in linea con gli obiettivi del Gruppo Allianz, con il target intermedio di ridurle del 25% a livello di Gruppo entro il 2024 rispetto al 2019, partendo dalle asset class delle obbligazioni societarie e delle azioni quotate in borsa. Sempre entro il 2025, anche il portafoglio immobiliare totalmente in nostro possesso rientrerà nel target di 1,5°C.

Allianz si sente in dovere di gestire in modo efficace le principali ripercussioni ambientali delle nostre attività. Tra queste figurano la prevenzione dell'inquinamento e la riduzione dei nostri effetti sul clima. Stiamo lavorando per migliorare costantemente il bilancio ambientale delle nostre attività e ci siamo prefissati l'obiettivo di ridurre del 30% le emissioni di gas serra per ciascun dipendente del Gruppo Allianz entro il 2025 (rispetto al 2019).

Oltre agli obiettivi ambientali citati, puntiamo anche a fidelizzare i clienti e coinvolgere i dipendenti. Per fidelizzare i clienti utilizziamo il Net Promoter Score (NPS) (digitali) e la valutazione "Voice of the Customer" (VoC), che misura il grado di soddisfazione dei clienti su diversi aspetti della gestione. Stiamo cercando di ottenere un miglioramento significativo per entrambi i parametri entro il 2024. Il nostro progresso verso una cultura aziendale, che attribuisca alle prestazioni ottenute e alla collaborazione all'insegna della pluralità un'importanza analoga, viene determinato tramite l'Inclusive Meritocracy Index (IMIX). Il nostro obiettivo consiste nel mantenere l'IMIX ad un livello costantemente elevato.

## Sintesi dello sviluppo dell'attività

### RACCOLTA PREMI

Per il 2022 prevediamo un lieve aumento della raccolta premi rispetto al 2021. Sia per i premi ricorrenti, che per quelli unici, ci aspettiamo una crescita moderata rispetto allo scorso anno.

### PRODOTTI

I prodotti di Allianz Lebensversicherungs-AG continueranno ad essere perfezionati anche nell'anno 2022 in base alle esigenze dei clienti e alla luce del persistente contesto di tassi bassi. In quest'ottica punteremo sia sui prodotti finalizzati alla copertura dei rischi biometrici, sia sulle soluzioni previdenziali. Con una quota elevata di investimenti alternativi, il portafoglio di attivi a copertura di Allianz si conferma una componente di stabilizzazione molto efficace per tutte le offerte.

Continueremo inoltre a tenere conto della crescente importanza degli aspetti riguardanti la sostenibilità, che si riflette anche nella regolamentazione europea. Inoltre, gli strumenti e i servizi rafforzano l'interazione con i clienti. Perciò amplieremo in modo coerente l'offerta di informazioni sui prodotti, le possibilità di sottoscrizione e i servizi in formato digitale.

### MERCATO DEI CAPITALI E INVESTIMENTI

Allianz Lebensversicherungs-AG intende portare avanti la strategia d'investimento orientata alla sicurezza e ai rendimenti, facendo affidamento sull'ampia esperienza del Gruppo Allianz nel campo degli investimenti sia in Germania che negli altri paesi. Per ridurre la dipendenza dall'andamento dei mercati dei capitali, diversificare ulteriormente il portafoglio d'investimento di Allianz Lebensversicherungs-AG e rafforzare i rendimenti, la società intende ampliare la quota di allocazioni in infrastrutture e immobili, nonché estendere l'attività di prestiti diretti. I titoli "value", in particolare le azioni - nonostante la possibile volatilità - offrono un potenziale di rendimento interessante a lungo termine nel persistente contesto di bassi tassi d'interesse e rimangono pertanto un tassello fondamentale nella strategia d'investimento della società.

Per quanto riguarda i rischi derivanti da possibili declassamenti dei rating, in particolare per gli effetti dalla pandemia di COVID-19, sul fronte obbligazionario Allianz Lebensversicherungs-AG continua ad applicare in modo sistematico e intensivo il comprovato sistema di monitoraggio dei rischi in ambito di rating. Per il 2022 prevediamo redditi da capitale netti almeno in linea con l'esercizio 2021.

### COSTI AZIENDALI

In questi tempi di bassi tassi d'interesse, i costi delle polizze sono ancora più determinanti ai fini dei rendimenti dei clienti.

Allianz Lebensversicherungs-AG si è dotata di strutture e forme di divisione del lavoro estremamente efficienti con le imprese affiliate del Gruppo Allianz, che le consentono di gestire le polizze assicurative della clientela a costi molto convenienti. Sulla scia della crescita aziendale, Allianz Lebensversicherungs-AG ha la possibilità di ridurre ulteriormente i costi pro-quota a carico dei clienti e intende sfruttare a dovere questa opportunità. Nonostante l'ulteriore crescita del portafoglio, prevediamo che nel 2022 i costi saranno leggermente superiori ai livelli dello scorso anno.

### ECCEDENZA LORDA

Per il 2022 ci aspettiamo un'eccedenza lorda superiore a quella del 2021.

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

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

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

	Obiettivo al 31/12/2021	Quota reale al 31/12/2021	Nota
Consiglio di sorveglianza	30%	41,7%	L'obiettivo è stato superato.
Consiglio direttivo	25%	33,3%	L'obiettivo è stato superato.
Primo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	20%	22,7%	L'obiettivo è stato superato.
Secondo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	25%	25,0%	L'obiettivo è stato raggiunto.

Quando si tratta di obiettivi relativi alle quote rosa, Allianz Lebensversicherungs-AG non mira semplicemente a soddisfare i requisiti di legge; infatti, solo garantendo alle donne la possibilità di accedere a posizioni dirigenziali sulla base di principi di pari opportunità e meritocrazia sarà possibile conseguire un successo aziendale duraturo e sostenibile. Ecco perché promuoviamo già da tempo la diversità in seno alla società e abbiamo definito a tal proposito le relative condizioni quadro, applicate nel frattempo ai processi di gestione del personale, e sono state intraprese svariate misure in merito, che vengono costantemente verificate in termini di efficacia e adeguati 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 olistico. Le misure vanno da iniziative finalizzate a una migliore conciliazione di lavoro e famiglia, a programmi di sponsorship e mentoring, fino all'istituzione di una struttura dirigenziale che fa delle pari opportunità, della fiducia reciproca e della collaborazione in team diversificati i pilastri portanti del suo operato. Altre misure mirano a creare un pool di nuove leve sufficientemente ampio da assicurare la presenza di figure femminili in ruoli dirigenziali. Tra questi si annoverano programmi di sostegno, sessioni informative e una maggiore attenzione alle candidate donne nell'attribuzione delle funzioni.

## Obiettivi per il periodo di implementazione fino al 31 dicembre 2024:

Poiché il termine ultimo per il raggiungimento degli obiettivi del 31 dicembre 2021 è ormai stato superato, Allianz Lebensversicherungs-AG ha definito nuovi target per la quota di partecipazione femminile, entrati in vigore il 1° gennaio 2022 (si veda la tabella seguente). Il termine ultimo per il raggiungimento di questi nuovi obiettivi è stato fissato per il 31 dicembre 2024.

	Obiettivo al 31/12/2024
Consiglio di sorveglianza	33,3%
Consiglio direttivo	33,3%
Primo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	33,3%
Secondo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	40,0%

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

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

Stoccarda, 22 febbraio 2022

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Il Consiglio direttivo

Dr. Andreas Wimmer

Dr. Heinke Conrads

Dr. Alf Neumann

Dr. Volker Priebe

Dr. Martin Riesner

Katja de la Viña

Dr. Thomas Wiesemann

# TIPOLOGIE DI ASSICURAZIONE

## ASSICURAZIONI PRINCIPALI

(come polizze individuali e collettive)

### ASSICURAZIONI VITA CON EROGAZIONE DEL CAPITALE

(anche con aumento automatico di prestazione e premio)

### ASSICURAZIONI VITA MISTE

### ASSICURAZIONI VITA PURO 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 professionale

### 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

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

3\_ solo come polizza collettiva



# ANDAMENTO E STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO 2021

Attività complessiva di assicurazione diretta				
	(solo assicurazioni complementari)	(assicurazioni principali e complementari)		(solo assicurazioni complementari)
	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Premio unico in migliaia di €	Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di €
<b>A. Andamento del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette</b>				
<b>I. Portafoglio alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	11 397 383	10 139 311		393 634 839
Oscillazioni valutarie	-	1		119
<b>Portafoglio a inizio esercizio</b>	11 397 383	10 139 312	-	393 634 958
<b>II. Accessi nel corso dell'esercizio</b>				
1 Nuovi accessi				
a Polizze assicurative incassate	611 711	692 723	8 686 465	31 419 981
b Aumento del capitale assicurato (esclusa la voce 2)	-	204 916	4 108 974	7 387 490
2 Aumento del capitale assicurato tramite partecipazione agli utili	-	-	-	741 850
3 Altri accessi	88 491	90 382	-	2 442 663
4 Accessi totali	700 202	988 021	12 795 439	41 991 984
<b>III. Alienazioni nel corso dell'esercizio</b>				
1 Decesso, inabilità al lavoro, ecc.	-53 446	-21 355		-1 498 439
2 Scadenza della polizza/pagamento del premio	-281 503	-284 530		-10 180 677
3 Riacquisto e conversione in polizze non soggette al versamento del premio	-147 793	-399 710		-8 207 723
4 Altra alienazione anticipata	-15 429	-11 057		-1 857 349
5 Altre alienazioni	-84 263	-94 569		-2 245 923
6 Alienazioni totali	-582 434	-811 221		-23 990 111
<b>IV. Portafoglio a fine esercizio</b>	11 515 151	10 316 112		411 636 831
<b>B. Struttura del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette (senza assicurazioni complementari)</b>				
	Numero di polizze			Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di €
1 Portafoglio a inizio esercizio	11 397 383			393 634 958
(di cui polizze non soggette al versamento del premio) <sup>5</sup>	(3 836 071)			(94 805 034)
2 Portafoglio a fine esercizio	11 515 151			411 636 831
(di cui polizze non soggette al versamento del premio)	(3 953 314)			(100 336 225)

	Assicurazioni complementari in totale	Assicurazioni complementari Infortuni	Assicurazioni complementari per inabilità al lavoro o invalidità	Assicurazioni complementari di rischio e di rendita certa	Altre assicurazioni complementari
<b>C. Struttura del portafoglio delle assicurazioni complementari dirette</b>					
<b>1 Portafoglio a inizio esercizio</b>					
Numero di polizze assicurative <sup>2</sup>	4 975 056	475 486	2 575 183	1 509 911	414 476
Capitale assicurato in migliaia di € <sup>6</sup>	249 123 370	14 394 095	179 877 171	26 296 460	28 555 644
<b>2 Portafoglio a fine esercizio</b>					
Numero di polizze assicurative <sup>2</sup>	5 055 455	430 340	2 548 747	1 652 708	423 660
Capitale assicurato in migliaia di € <sup>6</sup>	247 901 709	13 371 928	177 642 955	26 578 768	30 308 058

Assicurazioni di capitalizzazione (incl. assicurazioni per la formazione del patrimonio) senza polizze rischio e altre assicurazioni		Polizze rischio				Polizze individuali			Polizze collettive <sup>4</sup>	
		Assicurazioni pensionistiche (incl. 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 €	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	Numero di polizze <sup>2</sup>	Premio ricorrente per un anno in migliaia di €	
1 693 942	1 390 653	199 012	72 577	5 271 598	4 440 503	992 518	911 501	3 240 313	3 324 077	
	1		-		1		-		-	
1 693 942	1 390 654	199 012	72 577	5 271 598	4 440 504	992 518	911 501	3 240 313	3 324 077	
30 349	13 861	10 433	5 824	149 571	147 165	170 402	194 005	250 956	331 868	
-	25 797	-	379	-	94 162	-	24 956	-	59 623	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4 616	3 309	150	126	63 353	57 260	11 731	17 406	8 641	12 281	
34 965	42 967	10 583	6 329	212 924	298 587	182 133	236 367	259 597	403 772	
-14 533	-6 288	-360	-238	-23 224	-8 980	-1 824	-1 395	-13 505	-4 454	
-102 695	-97 214	-6 050	-2 326	-85 878	-114 596	-27 696	-7 389	-59 184	-63 005	
-17 039	-20 562	-382	-755	-78 964	-182 443	-20 630	-58 872	-30 778	-137 078	
-61	-95	-2 634	-1 395	-8 670	-6 754	-215	-147	-3 849	-2 666	
-398	-1 946	-9	-100	-9 729	-12 648	-2 989	-5 223	-71 138	-74 652	
-134 726	-126 105	-9 435	-4 814	-206 465	-325 421	-53 354	-73 026	-178 454	-281 855	
1 594 181	1 307 516	200 160	74 092	5 278 057	4 413 670	1 121 297	1 074 842	3 321 456	3 445 994	
Numero di polizze	Capitale assicurato in migliaia di €	Numero di polizze	Capitale assicurato in migliaia di €	Numero di polizze	12 volte la rendita annuale in migliaia di €	Numero di polizze	Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di €	Numero di polizze <sup>2</sup>	Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di €	
1 693 942	53 752 651	199 012	17 564 792	5 271 598	177 463 592	992 518	35 913 913	3 240 313	108 940 010	
(459 179)	(10 257 422)	(29 425)	(238 639)	(2 006 969)	(41 801 123)	(311 728)	(11 358 642)	(1 028 770)	(31 149 208)	
1 594 181	50 845 718	200 160	18 413 453	5 278 057	184 817 823	1 121 297	42 804 590	3 321 456	114 755 246	
432 779	10 159 935	30 106	245 036	2 069 125	43 679 095	358 747	13 668 444	(1 062 557)	32 583 715	

	Numero di polizze	Capitale assicurato <sup>1</sup> in migliaia di €
<b>D. Portafoglio di assicurazioni Vita in riassicurazione attiva</b>		
1 Portafoglio a inizio esercizio	1 492 076	42 288 360
2 Portafoglio a fine esercizio	1 450 770	45 909 511
<b>E. Totale dei premi dei nuovi accessi in migliaia di €</b>	36 851 735	-

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

2\_Per polizze collettive: numero di rapporti di copertura

3\_Nel portafoglio delle altre assicurazioni rientrano a fine esercizio 1.027.283 polizze unit-linked con un importo assicurato di 33.674.299 migliaia di euro, nonché 94.014 contratti di capitalizzazione con importo assicurato di 9.130.291 migliaia di euro.

4\_Nel portafoglio delle polizze collettive rientrano a fine esercizio 253.904 polizze unit-linked per un importo assicurato di 11.011.615 migliaia di euro, nonché 3.232 contratti di capitalizzazione con importo assicurato di 12.676.089 migliaia di euro.

5\_Di queste, 1.626.367 riguardano effettive interruzioni di versamento dei premi. Per le altre polizze si tratta di assicurazioni a premio unico, rendite correnti o polizze con durata di versamento del premio già scaduta.

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

**Disclaimer sui dati previsionali**

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

# BILANCIO D'ESERCIZIO

---

## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2021

in migliaia di €

	Nota	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020
<b>ATTIVO</b>						
<b>A. Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1</b>					
<b>I. Licenze acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività</b>				<b>306 529</b>		<b>341 928</b>
<b>II. Acconti</b>				<b>52 920</b>		<b>39 390</b>
					<b>359 449</b>	<b>381 318</b>
<b>B. Investimenti</b>	<b>1,6</b>					
<b>I. Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà</b>	<b>2</b>			<b>1 330 039</b>		<b>1 275 470</b>
<b>II. Investimenti in imprese affiliate e associate</b>						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	3		45 738 695			35 942 186
2 Prestiti a imprese affiliate	4		5 233 873			4 838 685
3 Partecipazioni	3		499 031			493 104
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione			1 026 954			917 281
				<b>52 498 552</b>		<b>42 191 256</b>
<b>III. Altri investimenti</b>						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile			152 787 644			150 356 621
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso			2 331 336			1 290 488
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui			28 275 476			27 103 540
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative		19 938 703				22 402 505
b Prestiti garantiti e prestiti		6 070 623				7 768 072
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative		439 177				504 304
			<b>26 448 503</b>			<b>30 674 881</b>
5 Investimenti diversi	5		265 754			237 015
				<b>210 108 712</b>		<b>209 662 544</b>
<b>IV. Depositi di riassicurazione attiva</b>				<b>4 168 828</b>		<b>4 163 758</b>
					<b>268 106 131</b>	<b>257 293 028</b>
<b>C. Investimenti a beneficio di assicurati del ramo Vita i quali sopportano il rischio dell'investimento</b>	<b>7</b>				<b>8 823 125</b>	<b>6 417 001</b>
<b>D. Crediti</b>						
<b>I. Crediti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso</b>						
1 Assicurati						
a Importi dovuti			429 128			375 637
b Importi non ancora dovuti			12 390			12 522
			<b>441 518</b>			<b>388 159</b>
2 Intermediari assicurativi			515 536			534 493
comprese imprese affiliate: 295 393 (300 285) migliaia di €				<b>957 054</b>		<b>922 653</b>
<b>II. Crediti derivanti dall'attività di riassicurazione</b>				<b>5 273</b>		<b>4 776</b>
comprese imprese affiliate: 5 273 (4 776) migliaia di €						
<b>III. Crediti diversi</b>				<b>4 764 511</b>		<b>2 637 395</b>
comprese imprese affiliate: 4 364 866 (2 094 934) migliaia di €						
di cui verso imprese con cui sussiste un legame di partecipazione: 17 (17) migliaia di €						
					<b>5 726 838</b>	<b>3 564 824</b>

	Nota	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020
<b>E. Altre attività</b>						
I. Immobilizzazioni materiali e giacenze				762		628
II. Depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa				58 510		101 270
III. Attività diverse				24 890		24 300
					84 162	126 198
<b>F. Ratei e risconti</b>						
I. Interessi di competenza e canoni locativi				569 953		640 695
II. Altri ratei e risconti				254		273
					570 207	640 968
<b>G. Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici</b>	8				155	85
<b>Totale attivo</b>					<b>283 670 068</b>	<b>268 423 422</b>

# STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2021

in migliaia di €

	Nota	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020
<b>PASSIVO</b>					
<b>A. Patrimonio netto</b>	<b>9</b>				
<b>I. Capitale richiamato</b>					
Capitale sottoscritto			273 000		273 000
<b>II. Riserve patrimoniali</b>			48 573		48 573
<b>III. Riserve di utili</b>					
Altre riserve di utili			2 669 771		2 669 771
<b>IV. Utile di bilancio</b>			-		-
				2 991 344	2 991 344
<b>B. Riserve straordinarie</b>	<b>10</b>			63 672	63 672
<b>C. Riserve tecniche</b>					
<b>I. Riserva per premi non acquisiti</b>					
1 Lorda		681 185			723 630
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-15 582			-17 101
			665 603		706 529
<b>II. Riserva matematica</b>					
1 Lorda	11	249 893 130			237 588 283
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-684 262			-767 112
			249 208 868		236 821 171
<b>III. Riserva sinistri</b>					
1 Lorda		1 360 753			1 164 573
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-18 929			-18 996
			1 341 824		1 145 576
<b>IV. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni - Lorda</b>	<b>12</b>		14 635 931		14 092 562
<b>V. Altre riserve tecniche - Lorde</b>			1 249		1 219
				265 853 475	252 767 056
<b>D. Riserve tecniche relative al ramo Vita, allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati</b>					
<b>I. Riserva matematica</b>					
1 Lorda				8 822 832	6 416 962
<b>E. Altre riserve</b>					
<b>I. Fondi per pensioni e obblighi analoghi</b>	<b>13</b>		10 785		4 820
<b>II. Fondi imposte e tasse</b>			32 644		237 978
<b>III. Altri accantonamenti</b>	<b>14</b>		320 719		244 310
				364 148	487 108
<b>F. Depositi di riassicurazione passiva</b>				715 065	800 447

	Nota	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020
<b>G. Altri debiti</b>					
<b>I. Debiti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso</b>					
1 Assicurati	15	2 175 141			2 036 812
2 Agenti assicurativi		25 291			18 505
comprese imprese affiliate: 6 097 (6 896) migliaia di €					
			2 200 431		2 055 317
<b>II. Debiti derivanti dall'attività di riassicurazione</b>			6 634		6 646
comprese imprese affiliate: 3 107 (3 200) migliaia di €					
<b>III. Debiti verso banche</b>	16		27 312		11
<b>IV. Altre passività</b>	17		2 623 915		2 833 165
di cui da imposte: 38 606 (23 747) migliaia di €					
comprese imprese affiliate: 1 050 833 (1 245 459) migliaia di €					
				4 858 293	4 895 139
<b>H. Ratei e risconti</b>				1 239	1 693
<b>Totale passivo</b>				<b>283 670 068</b>	<b>268 423 422</b>

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

Stoccarda, 18 febbraio 2022

Hans König  
Il Fiduciario

Con il presente confermo che la riserva matematica di cui alle voci C.II e D del passivo dello stato patrimoniale è stata calcolata in conformità all'articolo 341f del Codice commerciale tedesco (HGB) e agli atti di legislazione delegata emanati in base all'articolo 88, comma 3 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG); per il portafoglio storico ai sensi dell'articolo 336 VAG e dell'articolo 16, § 2, frase 2 della Terza legge di attuazione/CEE relativa alla VAG, la riserva matematica è stata calcolata conformemente al business plan approvato in data 14 febbraio 2022.

Stoccarda, 17 febbraio 2022

Dr. Michael Kräber  
L'attuario responsabile

# CONTO ECONOMICO

in migliaia di €

	Nota	2021	2021	2021	2020
<b>I. Conto tecnico</b>					
<b>1 Premi di competenza - netti</b>					
a Premi lordi contabilizzati	18	23 254 206			27 668 723
b Premi ceduti in riassicurazione	21	-41 107			-39 199
			23 213 099		27 629 524
c Variazione della riserva premi non acquisiti - lorda		42 446			51 952
d Variazione della riserva premi non acquisiti ceduti - lorda	21	-1 520			-1 954
			40 926		49 998
				23 254 025	27 679 522
<b>2 Premi dalla riserva per rimborso premi lorda</b>				1 057 876	921 206
<b>3 Proventi da investimenti</b>	19				
a Proventi da partecipazioni comprese imprese affiliate: 323 415 (323 006) migliaia di €			347 334		339 683
b Proventi da altri investimenti comprese imprese affiliate: 285 588 (280 455) migliaia di €					
aa Reddito da fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà		145 606			138 707
bb Proventi da altri investimenti		5 446 343			8 418 727
			5 591 949		8 557 433
c Proventi da rivalutazioni			150 595		4 157
d Utili su alienazioni			2 422 706		1 947 167
e Proventi derivanti da pool di utili, accordi di trasferimenti di utili e trasferimenti parziali di utili			2 076 128		465 394
				10 588 711	11 313 834
<b>4 Utili non realizzati su investimenti</b>				1 126 501	171 770
<b>5 Altri proventi del conto tecnico - netti</b>				8 264	7 785
<b>6 Spese di liquidazione sinistri - nette</b>					
a Sinistri pagati					
aa Importo lordo		-14 873 259			-15 134 668
bb Quota dei riassicuratori	21	135 053			144 220
			-14 738 206		-14 990 448
b Variazione della riserva sinistri					
aa Importo lordo		-196 296			-36 504
bb Quota dei riassicuratori	21	-67			147
			-196 363		-36 357
				-14 934 569	-15 026 805
<b>7 Variazione delle altre riserve tecniche nette</b>					
Riserva matematica					
a Importo lordo			-14 825 853		-18 263 746
b Quota dei riassicuratori	21		-82 851		-90 301
				-14 908 703	-18 354 047
<b>8 Ristorni e partecipazioni agli utili - netti</b>				-2 893 216	-2 596 646
<b>9 Oneri del conto tecnico - netti</b>					
a Costi di acquisizione		-1 363 645			-1 400 324
b Costi di gestione		-231 230			-217 430
			-1 594 874		-1 617 754
c meno: Commissioni e utili percepiti su polizze assicurative cedute in riassicurazione	21		5 475		5 317
				-1 589 399	-1 612 438
<b>10 Oneri su investimenti</b>	19				
a Spese per gestione investimenti, interessi e altri oneri d'investimento			-516 611		-297 720
b Ammortamenti e svalutazioni di investimenti	20		-111 893		-403 527
c Perdite su alienazioni			-24 440		-265 236
d Spese per assunzione di perdite			-1 300		-84 231
				-654 245	-1 050 715

# PER IL PERIODO DAL 1° GENNAIO AL 31 DICEMBRE 2021

	Nota	2021	2021	2021	2020
11 Perdite non realizzate su investimenti				-19 203	-133 341
12 Altri oneri del conto tecnico - netti				-236 575	-185 621
13 Risultato tecnico netto				799 467	1 134 504
<b>II. Conto non tecnico</b>					
1 Altri proventi			187 294		177 676
2 Altri oneri			-189 022		-169 413
				-1 729	8 262
3 Risultato dell'attività ordinaria				797 739	1 142 767
4 Proventi straordinari					
5 Oneri straordinari	22		-29 947		-20 951
6 Risultato straordinario				-29 947	-20 951
7 Imposte sul reddito	23		-55 580		-465 034
inclusi importi attribuibili a versamenti a posteriori alla controllante: -104 283 (-228 303) migliaia di €					
8 Altre imposte			-4 212		-5 782
				-59 792	-470 816
9 Utili trasferiti ai sensi di un accordo di trasferimento degli utili				-708 000	-651 000
10 Utile d'esercizio				0	-
11 Riporto utili/perdite dall'esercizio precedente				0	-
12 Accantonamento a riserve di utili					
ad altre riserve di utili				0	-
<b>13 Utile di bilancio</b>				<b>0</b>	<b>-</b>

# NOTA INTEGRATIVA

---

# NOTA INTEGRATIVA

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

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

## DISPOSIZIONI DI LEGGE

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

## CRITERI DI FORMAZIONE, VALUTAZIONE E CALCOLO DEL BILANCIO

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI

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

Gli acconti su immobilizzazioni immateriali sono iscritti al valore nominale.

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

Le attività di valore modesto (fino a 250 euro netti) sono ammortizzate immediatamente. Una voce aggregata è stata creata ai fini fiscali conformemente all'articolo 6, comma 2a della Legge tedesca sull'imposta sui redditi (*Einkommensteuergesetz*, EStG) per i beni mobili ad 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 valore equo di mercato a lungo termine.

### PARTECIPAZIONI IN IMPRESE AFFILIATE

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

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

### PRESTITI A IMPRESE AFFILIATE

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

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

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

I titoli detenuti come attività correnti sono stimati applicando il criterio rigoroso del minor valore (*strenges Niederwertprinzip*) 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 di riferimento non sono state apportate svalutazioni temporanee degli investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle immobilizzazioni.

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

### **CREDITI IPOTECARI, FONDIARI E PERPETUI**

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

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

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

### **OBBLIGAZIONI NOMINATIVE, PRESTITI GARANTITI E PRESTITI**

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

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

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

### **PRESTITI E ANTICIPI SU POLIZZE ASSICURATIVE**

Sono contabilizzati al costo di acquisto.

### **INVESTIMENTI DIVERSI**

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

### **DEPOSITI DI RIASSICURAZIONE ATTIVA**

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

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

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

### **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E PRODOTTI STRUTTURATI**

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

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

### **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN UNITÀ DI VALUTAZIONE**

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

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

### **CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ**

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

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

### **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

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

### **IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE**

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

Le differenze più sostanziali fra la valutazione contabile e quella di natura tributaria si riscontrano nelle imprese affiliate e associate, negli investimenti in fondi speciali ricompresi nella voce Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile, negli altri investimenti, nonché nei fondi per pensioni e obblighi analoghi e nella riserva per sinistri non ancora liquidati, che danno origine a imposte differite attive.

In relazione alla vendita di terreni ci si è avvalsi della facoltà di riportare fiscalmente le plusvalenze di cessione, dando origine a un'imposta differita passiva che viene compensata con le imposte differite attive. Analogamente, l'ammortamento fiscale immediato delle spese per software dà origine a un'imposta differita passiva che viene compensata con le imposte differite attive.

In Germania i crediti per imposte differite sono stimati in base a un'aliquota fiscale del 31%.

## ATTIVITÀ PER LA COPERTURA DI DEBITI DERIVANTI DA IMPEGNI PENSIONISTICI

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

## RISERVA PER PREMI NON ACQUISITI (LORDA)

Per l'attività di assicurazione diretta 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 basano sui calcoli comunicati dall'assicuratore cedente.

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

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

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

Portafoglio assicurativo	Tasso tecnico	Tavola di mortalità
<b>Assicurazioni di capitalizzazione</b>		
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	3,50% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità 1986 per uomini / donne
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 secondo il sesso AZ 2012 T U <sup>4</sup>
fino al 2016	1,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 T U <sup>4</sup>
dal 2017	0,9%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 T U <sup>4</sup>

Portafoglio assicurativo	Tasso tecnico	Tavola di mortalità
<b>Assicurazioni pensionistiche</b>		
fino al 1994 durante il periodo di differimento	3,50% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e 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 interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 2000	4,00% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 2003	3,25% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e tavola di mortalità 2004 R-B20 DAV per uomini / donne <sup>2</sup>
fino al 2004	2,75% <sup>1</sup>	Tavola di mortalità interna Allianz 2004 R-Bestand per uomini / donne e 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 secondo il sesso 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 secondo il sesso AZ 2012 R U <sup>4</sup>
fino al 2016	1,25%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 R U <sup>4</sup>
dal 2017	0,90%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 R U <sup>4</sup>

1\_ Per le assicurazioni di capitalizzazione e pensionistiche con tasso tecnico superiore a quello di riferimento fissato alla data di chiusura del bilancio (31/12/2021) ai sensi dell'articolo 5, comma 3 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung, DeckRV*), pari all'1,57%, in conformità con l'articolo 5, comma 4 DeckRV la riserva matematica è stata incrementata con la costituzione di una riserva integrativa calcolata sulla base dei singoli contratti (riserva integrativa tassi). Le norme di calcolo per il nuovo portafoglio previste dalla suddetta ordinanza (DeckRV) sono state parimenti adottate anche per il portafoglio storico. Per il calcolo si è tenuto conto delle probabilità di annullamento e di esercizio dell'opzione della conversione in capitale, rettifiche nell'esercizio 2021. Per il calcolo della riserva integrativa tassi, dall'esercizio 2017 i costi espliciti sono valutati con ipotesi di costo prudenti e più realistiche in conformità a una pubblicazione in materia emanata dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin*). Per le polizze caso morte, la base biometrica è stata aggiornata per l'ultima volta nel 2017.

Portafoglio assicurativo	Tasso tecnico	Tavola di mortalità
<p>2. Per quanto riguarda la mortalità nelle assicurazioni pensionistiche, nel 2021 l'Associazione tedesca degli attuari (<i>Deutsche Aktuarvereinigung</i>, DAV) ha aggiornato la sua valutazione dei trend di mortalità. Nell'esercizio 2021 abbiamo pertanto adeguato la riserva matematica delle assicurazioni pensionistiche stipulate fino al 2004. Quest'ultima è calcolata come la media ponderata, sulla base di un rapporto 3 a 17, risultante dalla riserva matematica calcolata in base alla tavola di mortalità Allianz 2004 R-Bestand e dalla riserva matematica calcolata in base alla tavola di mortalità 2004 R-B20 della DAV; in caso di rendite reversibili a partire dal gennaio 2006 si applica la tavola di mortalità 2004 R-B20 della DAV. La tavola di mortalità Allianz 2004 R-Bestand è stata desunta, secondo metodologie riconosciute della DAV e tenendo conto delle specifiche caratteristiche del portafoglio aziendale, dagli stessi dati su cui si basa la tavola 2004 R-Bestand della DAV. Per tutte le polizze interessate, la necessità di adeguamento viene definita tenendo conto dei requisiti di rivalutazione delle riserve matematiche in conformità alla pertinente pubblicazione del <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> (VerBaFin 01/2005).</p> <p>3. Fino al 2005 non si applicavano principi contabili distinti.</p> <p>4. Per adempiere ai requisiti di legge previsti per il calcolo senza distinzione secondo il sesso, nell'esercizio 2012 gran parte della struttura tariffaria aperta per i nuovi accessi si è basata sul sistema di tavole interno della Società, ovvero AZ 2012. In particolare, si è fatto riferimento agli studi della DAV per desumere i prospetti dei tassi di abbandono unisex ivi contenuti.</p>		

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

Per il calcolo della *KörperSchutzPolice*, una polizza con copertura dai danni fisici lanciata nel 2011, si applicano tavole sviluppate internamente desunte secondo metodologie riconosciute della DAV e tenendo conto dei rischi particolari coperti dal prodotto.

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

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

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

Tasso tecnico	Percentuale sulla riserva matematica
Assicurazioni di capitalizzazione	
<= 0,90%	29,7%
> 0,90% e <= 1,25%	3,6%
> 1,25% e <= 1,75%	7,5%
2,25%	13,8%
2,75%	8,9%
3,00%	1,2%
3,25%	9,4%
3,50%	6,9%
4,00%	11,0%

La percentuale sulla riserva integrativa tassi è pari all'8,0%.

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

## RISERVA SINISTRI

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

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

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

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

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

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

Per le polizze vita con erogazione del capitale e le assicurazioni pensionistiche, il fondo per partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) viene calcolato sulla base dei singoli contratti secondo il rispettivo importo dichiarato, in conformità con l'articolo 28, comma 7 dell'Ordinanza tedesca sul bilancio delle compagnie di assicurazione (RechVersV). Ad eccezione delle tariffe la cui terminal bonus presenta delle particolarità, si applica un tasso di attualizzazione omogeneo pari allo 0,75% tenendo conto dei casi di annullamento e di decesso. Analogamente, in seno al fondo per partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), viene costituita una riserva per l'importo base dichiarato per la partecipazione ai fondi rettificativi.

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

## ALTRE RISERVE TECNICHE

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

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

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

## QUOTA DEI RIASSICURATORI NELLE RISERVE TECNICHE

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

## FONDI PER PENSIONI E OBBLIGHI ANALOGHI E ALTRI ACCANTONAMENTI

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

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

Ai sensi dell'articolo 253 HGB, le riserve per impegni pensionistici devono essere attualizzate 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'articolo 253, comma 6, frase 2 HGB stabilisce che l'eventuale differenza positiva tra la valutazione degli impegni pensionistici al tasso medio su sette anni e quella effettuata al tasso medio su dieci anni è soggetta a un divieto di distribuzione dei dividendi. Tale divieto di distribuzione non comporta un divieto di trasferimento in presenza di un accordo di trasferimento degli utili.

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

L'effetto derivante dalla modifica del tasso di attualizzazione è iscritto negli Altri risultati.

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

## DEPOSITI DI RIASSICURAZIONE PASSIVA

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

## ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono contabilizzati al valore di rimborso.

## CONVERSIONE VALUTARIA

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

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

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

I costi di acquisizione o di produzione di terreni e fabbricati e i costi di acquisizione di prestiti e crediti fondiari vengono calcolati al tasso di cambio a pronti medio al momento dell'acquisizione. Le variazioni di valore dovute a variazioni dei tassi di cambio vengono rilevate in conto economico alla data di chiusura del bilancio (in base al criterio rigoroso del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*strenges Niederwertprinzip*) tenendo conto del principio del costo d'acquisto e di realizzazione).

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

Nel caso di imprese affiliate e associate, si raffrontano i costi di acquisizione in euro e il fair value in euro e si applica il criterio mitigato del minor valore tra costo di acquisto e valore di mercato (*gemildertes Niederwertprinzip*) 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 Niederwertprinzip*) tenendo conto del principio del costo d'acquisto e di realizzazione, ad eccezione degli investimenti con durata residua pari o inferiore a un anno.

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

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

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

## OBBLIGO DI RIPRISTINO DI VALORI ORIGINARI E RIVALUTAZIONI

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

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

# INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'ATTIVO

## 1 \_ Andamento delle voci dell'attivo A, da B.I a B.III nell'esercizio 2021

in migliaia di €

	Valore di bilancio Al 31/12/2020
<b>A. Immobilizzazioni immateriali</b>	
1. Licenze acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività	341 928
2. Acconti	39 390
<b>Totale A</b>	<b>381 318</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>1 275 470</b>
<b>B.II. Investimenti in imprese affiliate e associate</b>	
1. Partecipazioni in imprese affiliate <sup>1</sup>	35 942 186
2. Prestiti a imprese affiliate	4 838 685
3. Partecipazioni	493 104
4. Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	917 281
<b>5. Subtotale B.II</b>	<b>42 191 256</b>
<b>B.III Altri investimenti</b>	
1. Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile <sup>1</sup>	150 356 621
2. Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso <sup>2</sup>	1 290 488
3. Crediti ipotecari, fondiari e perpetui <sup>3</sup>	27 103 540
4. Altri prestiti	
a Obbligazioni nominative	22 402 505
b Prestiti garantiti e prestiti <sup>3</sup>	7 768 072
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	504 304
5. Investimenti diversi	237 015
<b>6. Subtotale B.III</b>	<b>209 662 544</b>
<b>Totale B</b>	<b>253 129 270</b>
<b>Totale generale</b>	<b>253 510 588</b>

1\_Riclassificazione dalla voce Partecipazioni in imprese affiliate alla voce Partecipazioni in fondi d'investimento in base alla definizione di fondi d'investimento di cui all'articolo 1 del Codice tedesco sugli investimenti di capitale (KAGB) in combinato disposto con la Legge di recepimento della direttiva sui GEFIA (*AIFM Umsetzungsgesetz*) (762.844 migliaia di euro).

2\_ Il saldo finale al 31/12/2021 comprende titoli dati in prestito.

3\_Riclassificazioni di crediti fondiari precedentemente soggetti a un limite di prestito superiore al 115% e sinora iscritti tra i prestiti garantiti (634 migliaia di euro).

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

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

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

d'affari e soglie di stop-loss definite nell'ambito del controllo interno della gestione del rischio.

È stato concluso un total return swap nell'ambito di un nuovo prodotto assicurativo.

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

Il portafoglio comprende altresì equity swap nell'ambito dei pagamenti basati su azioni. Nell'esercizio precedente il portafoglio comprendeva un'operazione di acquisto a termine stipulata in vista dell'acquisizione di prestiti.

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

						Valore di bilancio	
Incrementi	Riclassificazioni	Decrementi	Rivalutazione	Ammortamento	Variazione netta	Al 31/12/2021	
19	60 385	278	-	95 525	-35 399	306 529	
73 915	-60 385	-	-	-	13 530	52 920	
<b>73 934</b>	<b>-</b>	<b>278</b>	<b>-</b>	<b>95 525</b>	<b>-21 869</b>	<b>359 449</b>	
<b>117 324</b>	<b>-</b>	<b>33 925</b>	<b>73</b>	<b>28 903</b>	<b>54 569</b>	<b>1 330 039</b>	
10 892 687	-762 844	322 630	9 421	20 126	9 796 509	45 738 695	
851 004	-	503 683	49 473	1 606	395 188	5 233 873	
5 741	-	532	2 488	1 771	5 927	499 031	
124 897	-	30 864	15 640	-	109 674	1 026 954	
<b>11 874 330</b>	<b>-762 844</b>	<b>857 708</b>	<b>77 023</b>	<b>23 503</b>	<b>10 307 297</b>	<b>52 498 552</b>	
7 933 584	762 844	6 266 362	53 150	52 192	2 431 023	152 787 644	
2 387 955	-	1 341 267	8	5 848	1 040 848	2 331 336	
3 733 203	634	2 575 351	14 897	1 447	1 171 936	28 275 476	
658 526	-	3 124 149	1 820	-	-2 463 802	19 938 703	
75 203	-634	1 775 643	3 625	-	-1 697 449	6 070 623	
51 517	-	116 644	-	-	-65 127	439 177	
28 739	-	-	-	-	28 739	265 754	
<b>14 868 727</b>	<b>762 844</b>	<b>15 199 415</b>	<b>73 499</b>	<b>59 487</b>	<b>446 168</b>	<b>210 108 712</b>	
<b>26 860 380</b>	<b>-</b>	<b>16 091 048</b>	<b>150 595</b>	<b>111 893</b>	<b>10 808 034</b>	<b>263 937 304</b>	
<b>26 934 314</b>	<b>-</b>	<b>16 091 326</b>	<b>150 595</b>	<b>207 418</b>	<b>10 786 165</b>	<b>264 296 753</b>	

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

### Per tipologia di derivati

in migliaia di €

	Valori nominali dei sottostanti <sup>1</sup>		Fair value derivati	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
<b>Operazioni su azioni/partecipazioni/indici</b>				
Equity swap	9 190	7 742	1 767	1 901
Acquisto a termine	869	157	-	-
<b>Operazioni su interessi</b>				
Operazioni a termine <sup>2</sup> (contratti di acquisto a termine)	-	66 500	-	8 999
Total return swap	2 300 000	850 000	-	-
<b>Totale</b>	<b>2 310 060</b>	<b>924 399</b>	<b>1 767</b>	<b>10 900</b>

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

2\_Da prestiti

Per il calcolo dei fair value, in assenza di quotazioni di borsa disponibili si applicano meccanismi di formazione dei prezzi affermati sui mercati finanziari, quali il metodo del valore attuale e modelli di determinazione dei prezzi delle opzioni, che tengono conto dei dati aggiornati su curve dei rendimenti e volatilità, nonché dei rischi di mercato e di solvibilità. Il fair value è pari al capitale richiesto per saldare integralmente tutti i debiti e gli obblighi futuri derivanti dalle operazioni finanziarie.

I fair value degli acquisti a termine sono stabiliti in base a stime di organismi indipendenti di determinazione dei prezzi.

## Strumenti finanziari derivati in unità di valutazione

### PIANI DI INCENTIVO AZIONARI ALLIANZ (ALLIANZ EQUITY INCENTIVE)

L'efficacia futura e retrospettiva delle unità di valutazione per i piani di remunerazione azionaria che scadranno non oltre il 2025 è stabilita con il metodo della corrispondenza dei termini critici ("critical term match method").

Alla data di chiusura del bilancio le operazioni sottostanti, consistenti in benefici da conferire in una data futura, ammontavano in totale a 9.190

(7.742) migliaia di euro. Tali operazioni sono iscritte alla voce E.III dell'Attivo. Con le unità di valutazione vengono coperti rischi di variazioni di valore pari a 1.980 (1.986) migliaia di euro. Le unità di valutazione sono contabilizzate con il metodo cosiddetto del "congelamento".

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

Il valore contabile delle proprietà immobiliari detenute direttamente ammonta a 1.330.039 (1.275.470) migliaia di euro, di cui terreni e fabbricati destinati ad uso proprio nell'ambito della nostra attività per un valore contabile di 3.097 (3.347) migliaia di euro. Gli ammortamenti complessivi, pari a 28.903 (31.790) migliaia di euro, comprendono esclusivamente ammortamenti ordinari nell'esercizio in esame. La Società detiene inoltre immobili tramite "special purpose vehicles" e fondi per un ammontare di 22.042.929 (18.910.652) migliaia di euro. Gli stessi sono contabilizzati alla voce Partecipazioni in imprese affiliate (voce B.II.1 dell'Attivo), Partecipazioni (voce B.II.3 dell'Attivo) e Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile (voce B.III.1 dell'Attivo).

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

### Imprese affiliate e partecipazioni selezionate in migliaia di € (quote in %)

		Partecipazio ne <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
<b>con sede sul territorio nazionale</b>				
ALIDA Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG, Amburgo	4	61,8	389 261	12 232
Allianz Hirschgarten GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	88,0	245 692	-112
Allianz Leben Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	120 811	0
Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2, 3, 7	100,0	2 316 494	0
Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH, Monaco di Baviera	2, 3, 8	100,0	7 482 979	0
Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH, Monaco di Baviera	2, 3, 9	100,0	16 778	0
Allianz NM 28 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	67,4	222 817	758
Allianz Pension Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	3 733	0
Allianz Private Equity GmbH, Monaco di Baviera	2, 3, 10	100,0	30 650	0
Allianz Taunusanlage GbR, Stoccarda	4	59,8	169 043	6 315
APK Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2, 3, 11	100,0	36 247	0
APK-Argos 75 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	84 526	0
APK-Argos 85 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	180 148	0
APK-Argos 95 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	16 123	0
ARE Funds AZL GmbH, Monaco di Baviera	2, 4	100,0	4 762 793	0
AZ ATLAS GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	112 854	5 868
AZ ATLAS Immo GmbH, Stoccarda	2, 4	100,0	145 624	0
AZL AI Nr. 1 GmbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	1 828	0
AZL-Argos 73 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	1 655 653	0
AZL-Argos 83 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	5 892 487	0
AZL-Argos 89 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2, 3	100,0	28 021	0
AZL-Private Finance GmbH, Stoccarda	2, 3	100,0	257 229	0
BrahmsQ Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	69,8	78 597	637
Projekt Hirschgarten MK8 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	177 473	748

		Partecipazio ne <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Protektor Lebensversicherungs-AG, Berlino	4	10,0	7 853	2
REC Frankfurt Objekt GmbH & Co. KG, Amburgo	4	62,4	276 333	9 267
UGG TopCo GmbH & Co. KG, Ismaning	4	35,2	9 922	77
Windpark Werder Zinndorf GmbH & Co. KG, Sehestedt	4	100,0	20 395	2 689
con sede all'estero				
1515 Broadway Realty LP, Dover, DE	4	43,5	872 634	11 743
1800 M Street Venture LP, Wilmington, DE	4	40,0	341 425	6 511
30 HY WM REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,1	348 275	272
490 Fulton JV LP, Wilmington, DE	4	82,0	-2	0
490 Fulton REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	-125	-16
490 Lower Unit GP LLC, Wilmington, DE	5	100,0	-	-
490 Lower Unit LP, Wilmington, DE	4	100,0	102 409	-10 611
53 State JV L.P., Wilmington, DE	4	44,6	301 072	5 607
A&A Centri Commerciali S.r.l., Bolzano	4	50,0	150 062	2 796
AA Ronsin Investment Holding Limited, Hong Kong	5	62,0	-	-
Aero-Fonte S.r.l., Misterbianco	4	100,0	14 951	-2 250
Allee-Center Kft., Budapest	4	35,0	113 828	9 365
Allianz Chicago Private Reit LP, Wilmington, DE	4	80,8	165 594	-60
Allianz Finance IX Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	90,0	2 064 529	-1 950
Allianz Finance VII Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	70,0	3 267 583 232	62 949 316
Allianz Finance VIII Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	15,0	984 766	15 209
Allianz France Real Estate Invest SPPICAV, Parigi	4	100,0	1 288 228	10 797
Allianz Hedeland Logistics APS, Copenhagen	5	50,0	-	-
Allianz Hold Co Real Estate S.à r.l., Lussemburgo	4	25,0	298 747	-51
Allianz HY Investor LP, Wilmington, DE	4	84,2	321 259	-7 876
Allianz Infrastructure Holding I Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	1 339 385	-13 079
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco I S.A., Lussemburgo	4	84,9	2 676 689	28 755
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco II S.A., Lussemburgo	4	23,0	559 173	5 977
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco III S.A., Lussemburgo	4	89,9	958 071	6 074
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	4	30,3	236 558	1 481
Allianz Infrastructure Luxembourg I S.à r.l., Lussemburgo	4	72,4	3 785 787	130 038
Allianz Infrastructure Luxembourg II S.à r.l., Lussemburgo	4	80,2	1 186 603	1 811
Allianz Infrastructure Spain Holdco II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	373 767	-90 442
Allianz Investments III Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	66,7	1 638 415	-97 670
Allianz Leben Real Estate Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	885 486	-17
Allianz Leben Real Estate Holding II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	4 151 265	40 392
Allianz PCREL US Debt S.A., Lussemburgo	4	76,7	83 017	-442
Allianz Presse Infra S.C.S., Lussemburgo	4	100,0	88 376	-3 514
Allianz Presse US REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	69 780	-609
Allianz Real Estate Investment S.A., Lussemburgo	4	100,0	446 199	24 078
Allianz Renewable Energy Partners I LP, Londra	4	85,0	128 705	10 919
Allianz Renewable Energy Partners II Limited, Londra	3	100,0	98 151	2 925
Allianz Renewable Energy Partners III LP, Londra	4	50,4	111 336	5 759
Allianz Renewable Energy Partners IV Limited, Londra	4	99,3	624 622	-18 544
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg II S.A., Lussemburgo	4	85,0	99 998	209
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg IV S.A., Lussemburgo	4	50,4	716 116	1 070
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg VI S.A., Lussemburgo	4	54,5	798 207	610
Allianz Renewable Energy Partners VI Limited, Londra	3	100,0	397 141	19 827
Allianz Sakura Multifamily 1 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	291 007	-815
Allianz Sakura Multifamily 2 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	258 150	-333
Allianz Sakura Multifamily Lux SCSp, Lussemburgo	4	90,9	317 077	6 700
Allianz Société Financière S.à r.l., Lussemburgo	4	75,0	1 184 867	5 617
Allianz US Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	3 229 019	-35 694
Allianz US Private REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	3 077 036	-27 106
APK US Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	96 963	-2 632
AREAP Core I LP, Singapore	4	50,0	153 927	-1 833
Areim Fastigheter 4 E AB, Stoccolma	5	19,7	-	-
ARES Capital Europe IV (E) Unlevered SCSp, Lussemburgo	4	7,1	1 416 076	106 416
ARES Capital Europe V (E) Unlevered S.C.S., Lussemburgo	4	9,6	2 327	-1
ATC Europe C.V., Boston, MA	5	7,3	-	-

		Partecipazio ne <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Austin West Campus Student Housing LP, Wilmington, DE	4	38,7	322 633	-41 068
Autostrade per l'Italia S.p.A., Roma	4	6,9	1 842 451	-408 658
AZ Euro Investments S.A., Lussemburgo	4	58,6	3 186 760	1 436
AZ Jupiter 10 B.V., Amsterdam	4	100,0	407 897	9 015
AZ Jupiter 9 B.V., Amsterdam	4	100,0	135 656	1 886
AZ/JH Co-Investment Venture (DC) LP, Wilmington, DE	4	64,6	255 493	-28 995
AZ/JH Co-Investment Venture (IL) LP, Wilmington, DE	4	80,0	208 929	-21 042
AZ-CR Seed Investor LP, Wilmington, DE	4	90,0	49 275	-184
Bain Capital Distressed and Special Situations 2019 (B Master) L.P., George Town	4	12,2	739 465	32 514
Barak Fund SPC Limited - Barak Structured Trade Finance Segregated Portfolio, Grand Cayman	5	14,0	-	-
Barings European Private Loan Fund II, Lussemburgo	4	22,3	1 150 695	44 872
Barings Global Credit Fund (LUX) SCSp SICAV-SIF - Barings European Private Loan Fund III, Lussemburgo	4	19,1	-5	-17
Bazalgette Equity Ltd., Londra	4	34,3	569 434	0
BioPharma Credit Investment V (Offshore-A) LP, George Town	4	18,3	422 700	15 459
BL West End Offices Limited, Londra	5	75,0	-	-
Blackstone BioMed Life Science Real Estate (Lux) SCSp, Lussemburgo	4	57,2	316 282	-627
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSp, Lussemburgo	4	8,0	1 635 573	147 581
Blackstone Real Estate Debt Strategies IV (Feeder Fund) (LUX) SCSp, Lussemburgo	5	18,4	-	-
Blackstone Real Estate Partners VIII.F L.P., New York, NY	5	2,6	-	-
BREP Europe V (Alberta) L.P., New York, NY	5	1,4	-	-
Brobacken Nät AB, Stoccolma	4	100,0	1	0
Calobra Investments Sp. z o.o., Varsavia	4	100,0	133 073	7 484
Capital Four Private Debt III Fund SA SICAV-RAIF – Senior Direct Lending Co-Investment, Lussemburgo	5,6	43,6	-	-
Capital Four Private Debt III Fund SA SICAV-RAIF - Senior Direct Lending Fund, Lussemburgo	4	38,8	-295	-325
Caroline Berlin S.C.S., Lussemburgo	4	62,5	170 871	10 959
CBRE Dutch Office Fund, Schiphol	5	25,2	-	-
Central Shopping Center a.s., Bratislava	4	100,0	52 474	-1 030
CEPE de Langres Sud S.à r.l., Versailles	4	100,0	25 983	5 244
CEPE de Mont Gimont S.à r.l., Versailles	4	100,0	23 692	5 077
Chapter Master Limited Partnership, Londra	4	45,5	988 285	-895
Cheyne Real Estate Credit Holdings VII (Compartment), Lussemburgo	5,6	31,7	-	-
CHP-AZ Seeded Industrial L.P., Wilmington, DE	4	49,0	97 186	-696
Clarion Gables Multifamily Trust L.P., Wilmington, DE	4	9,2	925 272	-16 366
CLF Fund I LP, Singapore	4	12,3	1 951 047	300 927
Columbia REIT - 221 Main Street LP, Wilmington, DE	4	87,7	328 851	3 141
Columbia REIT - 333 Market Street LP, Wilmington, DE	4	37,5	393 494	13 956
Columbia REIT - University Circle LP, Wilmington, DE	4	84,7	428 669	15 985
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Intermediate Fund SCSp, Lussemburgo	5	45,3	-	-
Core Senior Lending Fund (A-A) L.P., Toronto, ON	4	34,1	315 244	23 255
Core Senior Lending Fund L.P., Toronto, ON	4	26,2	1 171 561	70 036
Cova Beijing Zpark Investment Pte. Ltd., Singapore	4	98,0	5 540	2 282
Crescent European Specialty Loan Fund II SCSp, Munsbach	5	38,2	-	-
Czech Gas Networks S.à r.l., Lussemburgo	4	18,5	23 844 000	-2 141 000
Daiwater Investment Limited, Hatfield	4	36,6	584 991	81 830
Darby Latin American Private Debt Fund III L.P., Toronto, ON	5	38,3	-	-
Delgaz Grid S.A., Târgu Mures	4	28,8	638 780	-11 405
Door S.L.P., Saint Helier	5	21,5	-	0
EIG Energy Fund XVII (Scotland) LP, Edimburgo	4	72,7	293 087	-41 127
EISAF II LP, Singapore	3	36,1	361 240	10 516
Elix Vintage Residente SOCIMI SA, Madrid	4	92,8	80 704	-2 942
Elton Investments S.à r.l., Lussemburgo	4	27,0	512 883	-16 794
EMZ 8-B S.L.P., Parigi	4	44,2	182 696	4 312
EMZ 9-C S.L.P., Parigi	5	77,7	-	-
Enertrag-Dunowo Sp. z o.o., Stettino	4	100,0	130 150	-1 242
Euromarkt Center d.o.o., Lubiana	4	50,0	56 284	5 482
Falcon Private Credit Opportunities VI (Luxembourg) SCSp, Lussemburgo	4	31,2	320 922	35 914
Foshan Geluo Storage Services Co. Ltd., Foshan	4	100,0	30 456	1 927
Four Oaks Place LP, Wilmington, DE	4	41,7	426 656	11 804
Franklin S.C.S., Lussemburgo	4	84,5	82 934	4 444
Galore Expert Limited, Hong Kong	5	100,0	-	-
Galp Gás Natural Distribuição S.A., Lisbona	5	45,5	-	-

		Partecipazio ne <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
GBTC I LP, Singapore	4	50,0	192 625	61 204
Global Azawaki S.L., Madrid	4	100,0	135 553	-5 440
Global Carena S.L., Madrid	4	80,0	169 507	-6 563
GLP Japan Development Partners III L.P., George Town	5	12,0	-	-
GLP Japan Income Fund LP, Singapore	4	17,8	96 150 064	1 814 883
Gramercy Capital Solutions Fund II L.P., Wilmington, DE	5, 6	42,3	-	-
GSO Capital Opportunities Feeder Fund III L.P., George Town	4	6,7	2 048 428	187 418
GSO European Senior Debt Fund II EEA Feeder SCSp, Lussemburgo	4	22,8	203 347	22 860
HPS Core Senior Lending Co-Invest L.P., Grand Cayman	4	83,6	53 048	-214
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 Co-Invest L.P., George Town	5	79,5	-	-
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 L.P., George Town	4	8,7	1 579 745	118 824
HPS Specialty Loan Fund V L.P., George Town	4	29,9	309 277	15 858
Hudson One Ferry JV L.P., Wilmington, DE	4	45,0	111 364	-10 188
ICON Immobilien GmbH & Co. KG, Vienna	4	100,0	258 907	4 884
IndInfravit Trust, Chennai	4	22,7	717 411	8 204
Italian Shopping Centre Investment S.r.l., Milano	4	50,0	28 468	24 546
Italo - Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A., Roma	4	10,0	1 793 918	31 867
Järvsö Sörby Vindkraft AB, Danderyd	4	100,0	100 828	-4 754
Joukhaisselän Tuulipuisto Oy, Oulu	4	100,0	10 051	934
JPMorgan IIF UK1 LP, Dublino	5	2,2	-	-
KAIGO Hi-Tech Development (Beijing) Co. Ltd., Pechino	4	100,0	17 938	4 133
KaiLong Greater China Real Estate Fund II S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	106 275	18 880
Kiinteistöosakeyhtiö Eteläesplanadi 2 Oy, Helsinki	4	100,0	31 373	1 965
KLGCREF II Holdco Pte. Ltd., Singapore	5	100,0	-	-
Kohlenberg & Ruppert Premium Properties S.à r.l., Lussemburgo	4	60,7	108 912	6 273
Kuolavaara-Keulakkopään Tuulipuisto Oy, Oulu	4	100,0	20 627	1 165
LBA IV-PPI Venture LLC, Dover, DE	4	36,0	307 392	2 390
Lennar Multifamily Venture II DC LP, Wilmington, DE	4	10,8	879 701	5 251
Lennar Multifamily Venture LP, Wilmington, DE	4	9,6	1 911 771	76 533
LPC Logistics Venture One LP, Wilmington, DE	4	27,0	387 740	74 290
Maevaara Vind AB, Stoccolma	4	100,0	56 367	-16 935
Mombyasen Wind Farm AB, Halmstad	4	100,0	36 293	1 512
Monroe Capital Private Credit Intermediate IV (Unleveraged) SCSp, Lussemburgo	4	43,3	79 388	-2 110
NET4GAS Holdings s.r.o., Praga	4	50,0	486 885	124 221
Northstar Mezzanine Partners VII L.P., Wilmington, DE	5	28,1	-	-
NRP Nordic Logistics Fund AS, Oslo	4	49,5	462 390	22 618
Oaktree European Capital Solutions Fund II SCSp, Lussemburgo	4	28,8	96 441	-685
Oaktree Mezzanine Fund V (Parallel) SCSp, Lussemburgo	5, 6	39,8	-	-
Oaktree Opportunities Fund Xb, L.P., Los Angeles, CA	4	0,1	3 750 998	425 899
Oaktree Opportunities Fund XI (Parallel 2) SCSp, Lussemburgo	4	5,2	28 281	-4
Oaktree Real Estate Debt Fund III L.P., Grand Cayman	5, 6	34,1	-	-
Oaktree Real Estate Opportunities VII L.P., New York, NY	4	11,6	1 502 554	210 176
Ocean Properties LLP, Singapore	4	20,0	1 404 729	14 943
Offshore Mezzanine Partners II L.P., George Town	5	6,8	-	-
Offshore Mezzanine Partners III L.P., George Town	4	6,0	3 181 448	230 681
Ophir-Rochor Commercial Pte. Ltd., Singapore	4	60,0	424 583	28 724
Orion MF TMK, Tokyo	4	49,9	460 904	-21 385
PAG Loan Fund IV L.P., George Town	4	16,8	495 284	27 820
PCCP Credit X (PF) LP, Wilmington, DE	5, 6	28,9	-	-
Piaf Bidco B.V., Amsterdam	4	23,9	1 640 030	-77 011
PIMCO BRAVO Fund IV Lux Feeder SCSp, Lussemburgo	5, 6	11,2	-	-
PIMCO Corporate Opportunities Fund III Lux Feeder SCSp, Lussemburgo	5	26,3	-	-
Podium Fund HY REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,3	693 189	-6 778
Porterbrook Holdings I Limited, Derby	4	30,0	1 178 856	34 534
Q207 S.C.S., Lussemburgo	4	51,0	84 956	722
Quadgas Holdings Topco Limited, Saint Helier	4	13,0	4 525 751	554 243
Real Faubourg Haussmann SAS, Parigi	4	100,0	1 324 827	1 827
RMPA Holdings Limited, Colchester	4	56,0	10 547	15 666
SAS Allianz Forum Seine, Parigi	4	100,0	240 105	8 046
SAS Allianz Platine, Parigi	4	100,0	245 305	-16 588
SAS Allianz Rivoli, Parigi	4	100,0	99 295	2 073

		Partecipazio ne <sup>1</sup> in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
SAS Allianz Serbie, Parigi	4	100,0	234 929	2 524
SAS Alta Gramont, Parigi	4	49,0	244 912	15
SAS Angel Shopping Centre, Parigi	4	54,0	273 512	-165
Sättravallen Wind Power AB, Strömstad	4	100,0	46 383	-4 756
SCI Allianz Citylights, Parigi	4	100,0	497 058	-501 061
SCI Allianz Messine, Parigi	4	100,0	220 914	8 506
SCI Bercy Village, Parigi	4	49,0	37 378	5 688
SCI Pont D'Ain Septembre Logistics, Parigi	4	80,1	69 161	140
SCI Réau Papin Logistics, Parigi	4	80,1	77 365	616
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V., Amsterdam	5	25,0	-	-
Spanish Gas Distribution Investments S.à r.l., Lussemburgo	4	40,0	1 220 155	107 406
Specialty Loan Fund 2016 L.P., George Town	4	17,1	1 375 869	131 569
SPREF II Pte. Ltd., Singapore	4	35,7	285 519	28 968
Stam Fem Gängaren 11 AB, Stoccolma	4	100,0	79 240	1 830
Stonecutter JV Limited, Londra	5	50,0	-	-
Strategic Value Dislocation Feeder Fund L.P., Grand Cayman	4	18,1	373 533	4 285
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V L.P., George Town	5,6	9,1	-	-
Terminal Venture LP, Wilmington, DE	4	28,2	310 698	-21 360
TPG Real Estate Partners III (A) L.P., Wilmington, DE	5	3,5	-	-
UK Logistics PropCo I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	53 288	0
UK Logistics S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	151 632	-2
VGP European Logistics S.à r.l., Senningerberg	4	40,2	405 806	8 014
Vintage Rents S.L., Madrid	4	100,0	9 185	-97
Vordere Zollamtsstraße 13 GmbH, Vienna	4	99,8	70 255	1 847
Waterford Blue Lagoon LP, Wilmington, DE	4	29,9	323 192	3 655

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 2021 - provvisorio

4\_ Bilancio d'esercizio 2020

5\_ Nessun dato disponibile

6\_ Nuovo investimento 2021, non sono presenti bilanci.

7\_ Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di Private Equity. Per la società si applica l'articolo 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB.

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 42 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 2.309,5 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 2.481,9 milioni di euro.

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

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 496 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 8.571,9 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 7.067,5 milioni di euro.

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

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 1 partecipazione in fondi per un valore contabile complessivo di 5,8 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 12,4 milioni di euro.

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

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 16 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 10,1 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 9,4 milioni di euro.

11\_ APK Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di Private Equity. Per la società si applica l'articolo 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB.

Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 14 partecipazioni in fondi per un valore contabile complessivo di 34,3 milioni di euro e obblighi di versamento di conferimenti residui in essere per un totale di 52,1 milioni di euro.

#### Ulteriori partecipazioni selezionate in imprese quotate in borsa<sup>1</sup>

in milioni di € (quote in %)

	Valore di mercato della quota	Quota in % <sup>2</sup>	Patrimonio netto del Gruppo	Utile d'esercizio del Gruppo	Data di chiusura del bilancio
Befesa SA	173	6,41	328	47	31/12/2020
CANCOM SE	119	5,21	615	62	31/12/2020
Coface SA	101	5,41	1 999	83	31/12/2020
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	527	0,05	51 944	14 523	31/12/2020

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

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

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

La voce accoglie 6 (5) certificati di godimento per un importo di 2.888,716 (2.201,942) migliaia di euro, cartolarizzati a norma del diritto

lussemburghese. I certificati di godimento prevedono la partecipazione agli utili legata alla performance in relazione all'investimento sottostante. Non sussiste obbligo di versamenti supplementari.

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

godimento ai sensi degli articoli 221 e seguenti VAG, per un ammontare di 265.754 (237.015) migliaia di euro.

La voce accoglie i contributi al fondo di garanzia obbligatorio per le compagnie di assicurazione Vita iscritti all'attivo come certificati di

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

### Per voce dello stato patrimoniale

in milioni di €

	Fair value 31/12/2021	Valore di bilancio 31/12/2021	Fondi rettificativi (saldo) 31/12/2021	Fair value 31/12/2020	Valore di bilancio 31/12/2020	Fondi rettificativi (saldo) 31/12/2020
<b>B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà</b>	<b>3 928</b>	<b>1 330</b>	<b>2 598</b>	<b>3 536</b>	<b>1 275</b>	<b>2 261</b>
<b>B.II Investimenti in imprese affiliate e partecipazioni</b>						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	56 947	45 739	11 208	41 016	35 942	5 074
2 Prestiti a imprese affiliate	5 622	5 234	388	5 242	4 839	403
3 Partecipazioni	828	499	329	725	493	232
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	1 041	1 027	14	955	917	38
<b>B.III Altri investimenti</b>						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	183 639	152 788	30 852	193 461	150 357	43 105
Azioni	94	94	0	60	62	-2
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	183 545	152 693	30 852	193 401	150 294	43 107
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso	2 625	2 331	293	1 659	1 290	369
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui	30 773	28 275	2 497	31 399	27 104	4 296
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative	25 583	19 939	5 644	30 399	22 403	7 996
b Prestiti garantiti e prestiti	7 319	6 071	1 249	10 234	7 768	2 466
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	439	439	-	504	504	-
5 Investimenti diversi	267	266	1	238	237	1
<b>Totale investimenti da includere nella partecipazione agli utili<sup>1</sup></b>	<b>319 012</b>	<b>263 937</b>	<b>55 075</b>	<b>319 369</b>	<b>253 129</b>	<b>66 239</b>
<b>B.IV Depositi di riassicurazione attiva</b>	<b>4 169</b>	<b>4 169</b>	<b>-</b>	<b>4 164</b>	<b>4 164</b>	<b>-</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>323 181</b>	<b>268 106</b>	<b>55 075</b>	<b>323 532</b>	<b>257 293</b>	<b>66 239</b>

1\_La partecipazione degli assicurati ai fondi rettificativi è stabilita secondo un meccanismo che tiene conto dei fattori che hanno dato origine alle eccedenze. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione "Partecipazione ai fondi rettificativi" a pagina 67. Poiché si applicano criteri di partecipazione diversi per gli attivi a copertura separati, come pure alla cessazione dei contratti e per la fase di pensionamento, non è possibile indicare un tasso di partecipazione per tutti i fondi rettificativi dell'impresa.

I fondi rettificativi, complessivamente pari a 55.075 (66.239) milioni di euro, comprendono attività non dichiarate pari a 55.266 (66.289) milioni di euro e passività non dichiarate per 191 (50) milioni di euro.

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

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

Il fair value delle partecipazioni in imprese affiliate e delle altre partecipazioni è stato stabilito utilizzando diversi metodi, in base all'oggetto sociale e alla capitalizzazione delle singole imprese. Per le compagnie di assicurazione e le imprese assimilate è stato applicato il metodo basato sul reddito oppure il metodo del patrimonio netto pro-quota. Per le società il cui oggetto sociale è essenzialmente limitato alla

gestione di investimenti (holding), il fair value è stato calcolato con il metodo "look through": le attività che concorrono alla formazione del patrimonio netto sono state valutate secondo diversi criteri di valutazione, quali il metodo del valore patrimoniale netto, il valore di borsa e il metodo dei flussi finanziari attualizzati. Nel primo anno d'investimento ciascuna quota in imprese affiliate è stata imputata al costo d'acquisizione. Le società di scarsa rilevanza sono state valutate al valore contabile.

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

Il fair value dei titoli a scadenza prefissata quotati in borsa, come le obbligazioni al portatore, i certificati di partecipazione e gli altri titoli a

reddito fisso, è stato determinato in base alla quotazione di borsa dell'ultimo giorno di negoziazione dell'anno.

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

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

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

#### Titoli detenuti come investimento permanente

in milioni di €

	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
Azioni	91	91	-	57	59	-2
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	176 702	147 127	29 575	188 072	145 598	42 474
Obbligazioni al portatore	491	292	199	534	292	242
<b>Totale</b>	<b>177 284</b>	<b>147 510</b>	<b>29 774</b>	<b>188 663</b>	<b>145 949</b>	<b>42 714</b>

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

Sussistono inoltre partecipazioni in imprese affiliate pari a 1.057,0 (179,0) milioni di euro contabilizzate a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 969,6 (160,5) milioni di euro.

Sussistono prestiti a imprese affiliate e prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione per un ammontare di 811,6 (564,2) milioni di euro contabilizzati a un importo superiore al rispettivo fair value pari a 768,3 (556,5) milioni di euro.

Sono altresì iscritti crediti ipotecari e fondiari pari a 402,3 (325,7) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 391,4 (318,9) milioni di euro.

Sono inoltre rilevati altri prestiti pari a 649,3 (111,4) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 631,1 (103,4) milioni di euro.

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

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

in milioni di €

Nome del fondo	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi	Distribuzioni nell'esercizio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	
<b>Fondi azionari</b>				

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

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

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

Per quanto riguarda le partecipazioni in imprese affiliate, riteniamo che si tratti di svalutazioni temporanee. Le riduzioni di valore sono prevalentemente dovute ai tassi d'interesse; derivano da perdite di valore degli investimenti della società interessata e saranno prevedibilmente compensate da riprese di valore entro la rispettiva scadenza.

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

Secondo le nostre previsioni sull'andamento di mercato, riteniamo che si tratti di svalutazioni temporanee.

Nell'esercizio precedente sussistevano altresì partecipazioni pari a 48,6 milioni di euro contabilizzate a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 46,8 milioni di euro.

Nell'esercizio precedente, in relazione ad azioni classificate come immobilizzazioni ai sensi dell'articolo 341b, comma 2 HGB, per un ammontare di 59,5 milioni di euro, non erano state rilevate svalutazioni pari a 2,2 milioni di euro.

Nome del fondo	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi	Distribuzioni nell'esercizio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021	
Allianz Clean Planet I <sup>2</sup>	34	25	9	-
Allianz Cyber Security <sup>2</sup>	40	38	2	-
Allianz Cyber Security A EUR <sup>2</sup>	1	1	0	-
Allianz EEE Fonds <sup>2</sup>	3 131	2 026	1 106	28
Allianz Euro Credit Risk Control <sup>2</sup>	26	26	0	0
Allianz LAD Fonds <sup>2</sup>	2 697	1 428	1 269	150
Allianz Positive Change IH EUR <sup>2</sup>	34	30	4	0
Allianz PV-WS Fonds <sup>2</sup>	854	571	283	12
Allianz SOA Fonds <sup>2</sup>	899	509	390	18
Allianz Sustainable Health Evolution Class I <sup>2</sup>	24	24	-	-
Allianz VGL Fonds <sup>1,2</sup>	21 687	18 740	2 947	347
Allvest Active Invest SICAV-SIF <sup>2</sup>	112	88	25	-
Allvest Passive Invest SICAV-SIF <sup>2</sup>	250	208	42	-
Money Mate Entschlossen <sup>2</sup>	5	5	0	-
Money Mate Mutig <sup>2</sup>	5	5	0	-
<b>Totale</b>	<b>29 801</b>	<b>23 723</b>	<b>6 078</b>	<b>555</b>
<b>Fondi obbligazionari</b>				
Allianz ALD Fonds <sup>1,2</sup>	142 234	119 708	22 526	2 650
Allianz Credit Opportunities Plus WT9 <sup>2</sup>	33	32	0	-
Allianz EM Loans S.C.S. <sup>3</sup>	221	205	16	-
Allianz Emerging Markets SRI Corporate Bond <sup>2</sup>	15	15	-	0
Allianz LFE Fonds <sup>2</sup>	550	550	-	40
Allianz L-PD Fonds <sup>2</sup>	840	738	103	31
Allianz PV-RD Fonds <sup>1,2</sup>	4 094	3 225	869	100
Cordiant VII Infrastructure & Real Assets Debt <sup>3</sup>	14	13	1	-
PIMCO GIS Climate Bond Institutional EUR <sup>2</sup>	44	44	-	0
PIMCO GIS Emerging Markets Opportunities Fund Institutional <sup>2</sup>	198	192	7	0
<b>Totale</b>	<b>148 244</b>	<b>124 722</b>	<b>23 522</b>	<b>2 822</b>
<b>Fondi misti</b>				
Allianz Better World Defensive WT <sup>2</sup>	15	15	-	-
Allianz Better World Dynamic W EUR A <sup>2</sup>	15	15	-	-
Allianz Better World Mod W EUR A <sup>2</sup>	15	15	-	-
Allianz FinanzPlan 2055 C <sup>2</sup>	5	3	2	-
Money Mate Defensive A <sup>2</sup>	5	5	0	-
Money Mate Moderat A <sup>2</sup>	5	5	0	-
<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Fondi immobiliari</b>				
Allianz Australian Real Estate Trust <sup>3</sup>	313	214	99	3
Allianz Real Estate Trust II 1 <sup>3</sup>	122	97	25	-
Allianz Real Estate Trust II 2 <sup>3</sup>	2	2	-	-
Allianz Real Estate Trust III 1 <sup>3</sup>	253	253	-	-
Allianz Real Estate Trust III 2 <sup>3</sup>	10	10	-	-
Euro Core III <sup>2</sup>	92	92	-	4
European Outlet Mall Fund <sup>3</sup>	244	140	104	4
Global Real Estate Fund <sup>2</sup>	97	92	5	3
IPUT-Property <sup>2</sup>	431	408	23	16
NREP Nordic Strategies <sup>3</sup>	1	1	0	1
SilkRoad Asia Value Parallel Fund SCS <sup>3</sup>	87	72	15	-
Städte und Wohnen <sup>2</sup>	82	66	16	2
UII Shopping Nr. 1 <sup>2</sup>	48	48	-	1
ULLIS Investments SA <sup>3</sup>	8	8	0	-
Vanilla Capital Markets S.A. <sup>3</sup>	633	567	66	-
Wohnen Deutschland II <sup>2</sup>	69	46	23	2
<b>Totale</b>	<b>2 492</b>	<b>2 117</b>	<b>374</b>	<b>36</b>
<b>Fondi alternativi</b>				
Pimco Corporate Opportunities Fund II Lux Feeder SCS <sup>3</sup>	26	17	9	-
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale</b>	<b>180 621</b>	<b>150 636</b>	<b>29 986</b>	<b>3 414</b>

1\_Il Fondo comprende una piccola quota di titoli ABS.

Nome del fondo	Fair value 31/12/2021	Valore di bilancio 31/12/2021	Fondi rettificativi 31/12/2021	Distribuzioni nell'esercizio
2_Le quote dei Fondi sono rimborsabili quotidianamente ogni giorno di negoziazione.				
3_Quote dei Fondi soggette a restrizioni in sede di rimborso.				

La società detiene una partecipazione superiore al 10% in azioni o partecipazioni in fondi d'investimento pari a 180.621 (147.660) milioni di euro.

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

Quantità ed €

	Q.tà 31/12/2021	Valore di bilancio 31/12/2021	Q.tà 31/12/2020	Valore di bilancio 31/12/2020
<b>Quote di fondi</b>				
Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	14 882	1 141 179	16 376	1 240 382
Allianz Adiverba A EUR	53 481	10 591 971	62	9 381
Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	270 046	26 850 673	64 246	6 522 301
Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	14 931	1 526 659	6 250	650 972
Allianz Advanced Fixed Income Global A EUR	655	68 537	655	67 432
Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	12 535	1 323 903	4 748	495 127
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	143 278	13 092 719	30 532	2 816 011
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	1 187	1 204 248	827	841 853
Allianz All China Equity A EUR	959	167 452	828	154 236
Allianz Asia Innovation A EUR	-	-	8 303	3 649 787
Allianz Asia Pacific Equity A EUR	-	-	15 010	505 693
Allianz Best Styles Emerging Markets Equity A EUR	6 680	1 026 638	3 107	425 717
Allianz Best Styles Euroland Equity AT EUR	613 586	8 203 640	695 099	7 555 722
Allianz Best Styles Europe Equity AT EUR	0	40	89	12 084
Allianz Best Styles Europe Equity SRI A EUR	247 654	33 299 541	72 062	7 666 718
Allianz Best Styles Global Equity A EUR	8	1 752	74	11 599
Allianz Best Styles Global Equity SRI A EUR	40 271	5 788 895	83 519	8 871 440
Allianz Biotechnologie	1 539	342 427	1 665	338 228
Allianz China A OPOR-A EUR	30 053	3 215 707	-	-
Allianz China A-Shares A EUR	0	64	16 282	2 826 903
Allianz China Equity A EUR	0	26	-	65
Allianz China Equity A USD	139 406	8 968 445	95 468	6 942 689
Allianz Convertible Bond A EUR	65 768	9 388 337	43 840	6 042 958
Allianz Cyber Security A EUR	25 945	3 175 456	-	-
Allianz Dynamic All. Plus Equity A EUR	117 632	14 262 918	-	-
Allianz Dynamic Asian High Yield Bond A H2 EUR	-	-	13	978
Allianz Dynamic Commodities A EUR	93 389	6 199 185	-	-
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75 A EUR	171 837	31 104 257	115 879	16 034 126
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 A EUR	117 621	13 909 881	8 764	985 998
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	343	376 370	-	257
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	108 344	17 790 120	81 681	11 169 109
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	1 274	1 649 564	15	16 399
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	3 260	4 714 165	29	31 639
Allianz Emerging Europe Equity	18 358	1 801 612	18 186	1 549 406
Allianz Emerging Markets Equity Opportunities	15 508	1 868 085	15 125	1 712 726
Allianz Emerging Markets Select Bond A H2 EUR	84 499	7 606 644	52 909	5 391 928
Allianz Emerging Markets Sovereign Bond	78 486	7 003 264	75 079	7 549 236
Allianz Euro Bond A EUR	555 366	6 775 461	625 499	7 868 783
Allianz Euro Bond AQ EUR	742 380	77 897 909	789 426	85 802 703
Allianz Euro Credit SRI A EUR	0	3	-	3
Allianz Euro Credit SRI Plus P EUR	5 859	6 034 309	7 542	7 851 118
Allianz Euro Inflationlinked Bond A EUR	-	-	44 810	4 787 096
Allianz Euro Rentenfonds A EUR	11 761	727 664	113 120	7 402 596

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	2 176	2 671 664	1 487	1 930 843
Allianz Euroland Equity SRI A EUR	8 965	1 497 305	8 770	1 234 930
Allianz Europazins EUR	5 021	277 483	5 291	299 232
Allianz Europe Conviction Equity A EUR	394	88 656	392	73 104
Allianz Europe Equity Growth Select A EUR	121 958	30 982 145	76 180	14 562 606
Allianz Europe Equity Value A	6 789	878 985	-	-
Allianz Europe Investment Grade Bond Strategy A EUR	4 794	515 483	5 116	559 094
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	34 366	9 944 712	29 200	7 058 223
Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR	55 843	20 972 906	58 013	18 199 836
Allianz European Equity Dividend A EUR	15 920	2 045 085	17 739	1 998 998
Allianz European Equity Dividend A20 EUR	60 403	5 674 818	60 546	4 990 227
Allianz European Equity Dividend AT EUR	38 575	11 131 510	39 687	9 870 850
Allianz European Equity Dividend IT EUR	400	1 291 372	325	897 013
Allianz European Equity Dividend IT20 EUR	379	408 100	298	274 431
Allianz European High Yield Bond A EUR	2 176	252 882	2 094	243 500
Allianz FinanzPlan 2020 C EUR	-	-	243 793	25 534 909
Allianz FinanzPlan 2025 C EUR	494 243	62 986 358	478 349	56 196 496
Allianz FinanzPlan 2030 C EUR	604 066	87 613 728	583 361	73 585 199
Allianz FinanzPlan 2035 C EUR	620 306	101 054 121	595 063	81 612 948
Allianz FinanzPlan 2040 C EUR	698 652	117 191 870	668 339	92 518 171
Allianz FinanzPlan 2045 C EUR	743 240	127 153 486	709 599	98 435 640
Allianz FinanzPlan 2050 C EUR	828 701	143 771 249	797 063	111 293 853
Allianz FinanzPlan 2055 C EUR	32 236	6 273 498	29 516	4 631 324
Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	678 896	65 880 046	694 078	65 409 929
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	1 067	1 231 388	598	664 163
Allianz Fonds Japan A EUR	66 847	4 821 028	68 932	4 384 043
Allianz Fonds Schweiz	336	228 058	335	177 983
Allianz Food Security A EUR	7 083	786 386	-	-
Allianz Geldmarktfonds Spezial A EUR	108 624	4 960 084	129 257	5 952 155
Allianz Global Agricultural Trends A EUR	-	-	5 617	806 492
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	10 660	3 092 123	21 621	5 360 246
Allianz Global Emerging Markets Equity Dividend A EUR	5 727	734 734	5 771	692 796
Allianz Global Equity Dividend A EUR	10 434	1 567 210	11 318	1 324 531
Allianz Global Equity Insights A EUR	7 446	1 423 656	7 676	1 108 130
Allianz Global Equity Unconstrained A EUR	178	94 755	179	75 140
Allianz Global Inflationlinked Bond A H EUR	-	-	48 141	4 924 385
Allianz Global Multi Asset Credit A H2 EUR	16	1 469	219	20 477
Allianz Global Sustainability A EUR	1 546 682	68 533 498	1 462 045	48 437 550
Allianz Green Bond A EUR	151 894	15 017 734	-	-
Allianz Green Bond AT EUR	1 415	151 820	-	-
Allianz Green Bond IT EUR	319	348 218	-	-
Allianz Income and Growth Bearer Shares A H2	8 017	1 075 991	7 586	961 577
Allianz Informationstechnologie A EUR	1 071	575 345	1 001	410 664
Allianz Interglobal A EUR	24 575	12 637 392	42 051	17 021 468
Allianz Interglobal IT EUR	1 462	2 192 323	131	153 074
Allianz Internationaler Rentenfonds	8 436	413 523	25 006	1 212 289
Allianz Japan Smaller Companies Equity A EUR	256	31 155	358	41 325
Allianz Little Dragons A2 EUR	616	222 847	579	182 909
Allianz Mobil-Fonds A EUR	120 183	5 879 352	125 281	6 182 607
Allianz Multi Asset Risk Control A EUR	343	39 360	284	31 060
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	74 762	29 646 695	81 095	30 149 629
Allianz Nebenwerte Deutschland A20 EUR	166 856	21 194 018	167 577	19 919 865
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	3 171	8 100 785	2 435	5 785 208
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	2 482	3 209 384	1 735	2 085 730
Allianz Orient Income IT EUR	33	36 561	-	-
Allianz Oriental Income AT EUR	475	190 605	2 521	853 667
Allianz Positive Change A EUR	718	85 256	-	-
Allianz Positive Change IT EUR	385	461 062	-	-
Allianz Rentenfonds A EUR	1 079 001	94 002 579	1 079 659	97 298 883

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	1 138	1 184 035	318	339 525
Allianz Rohstoffonds A EUR	521 195	43 446 837	477 533	33 169 421
Allianz Selective Global High Yield A H2 EUR	5	462	5	473
Allianz Smart Energy A EUR	34 591	3 709 548	-	-
Allianz Strategic Bond A H2 EUR	78 949	9 167 609	27 853	3 580 556
Allianz Strategiefonds Balance A EUR	3 742 206	378 075 029	3 775 193	326 818 462
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	4 605	6 445 834	3 043	3 610 897
Allianz Strategiefonds Stabilität A EUR	1 354 122	85 472 186	1 336 933	81 352 400
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	1 368	1 504 073	847	887 699
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	5 230 815	661 750 375	5 260 588	527 794 773
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	15 775	25 615 128	10 306	13 125 692
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus A EUR	7 620 515	1 184 227 964	7 655 414	891 626 117
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	11 414	21 368 696	8 271	11 475 731
Allianz Strategy 50 CT EUR	9 615	2 248 755	9 549	1 997 082
Allianz Strategy 75 CT EUR	584	169 488	568	136 332
Allianz Thematica A EUR	63 579	13 986 684	64 011	11 785 019
Allianz Thematica IT EUR	6 885	11 721 974	451	636 719
Allianz Thesaurus AT EUR	12 926	15 911 524	12 854	14 186 533
Allianz Total Return Asian Equity A	3 078	468 430	-	-
Allianz Treasury Short Term Plus Euro A EUR	693	64 229	695	64 602
Allianz US Equity Fund	9 219	3 412 407	8 587	2 443 938
Allianz US Equity Fund A H EUR	3 896	549 865	3 537	420 042
Allianz US Large Cap Growth A EUR	2 191	389 898	2 147	285 334
Allianz US Short Duration High Income Bond A H2 EUR	63 230	5 827 904	44 672	4 154 051
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	139 779	29 707 221	147 486	27 663 866
Allianz Vermögensbildung Deutschland A20 EUR	263 154	28 910 087	258 479	25 067 301
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	306 355	15 225 827	177 119	7 690 508
Allianz Vermögenskonzept SRI Ausgewogen C EUR	1 002 148	126 721 656	944 084	104 783 919
Allianz Vermögenskonzept SRI Ausgewogen IT2 EUR	11 171	12 780 361	8 579	8 528 220
Allianz Vermögenskonzept SRI Defensiv C EUR	316 264	36 443 099	325 254	34 945 298
Allianz Vermögenskonzept SRI Defensiv IT2 EUR	1 503	1 648 735	1 204	1 221 425
Allianz Vermögenskonzept SRI Dynamisch C EUR	451 398	64 242 977	421 958	49 352 234
Allianz Vermögenskonzept SRI Dynamisch IT2 EUR	21 469	26 310 102	16 662	16 589 984
Allianz Wachstum Euroland A EUR	193 385	33 975 764	200 342	29 360 147
Allianz Wachstum Euroland A20 EUR	156 270	23 674 956	153 891	19 436 460
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	875	1 647 174	490	763 101
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	1 203	1 905 602	877	1 148 652
Allianz Wachstum Europa A EUR	83 413	16 872 790	78 674	12 056 728
Allianz Wachstum Europa A20 EUR	36 410	6 362 300	33 800	4 435 582
Allvest Active Invest SICAV-SIF	21 899	2 801 549	2 610	276 975
Allvest Passive Invest SICAV-SIF	21 359	2 569 679	4 432	452 454
Amundi Bavarian Equity Fund – P EUR DIS	578	70 344	-	-
Amundi CPR Climate Action A	186	25 147	-	-
Amundi Ethik Fonds A	257 549	1 674 069	27 155	170 260
Amundi Ethik Plus A ND	1 507	101 692	-	-
Amundi Ethik Plus H DA	7 340	439 373	-	-
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	68	100 452	7	7 928
Amundi Funds European Equity Val I2 EUR C	30	71 082	26	48 696
Amundi Funds Global Ecology ESG A EUR C	13 699	5 927 107	14 233	4 805 937
Amundi Funds Global Ecology ESG I2 EUR C	2 158	5 361 052	1 132	2 165 619
Amundi MSCI Emerging ESG Leaders	137	7 654	-	-
Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned PAB UCITS ETF DR (C)	8 610	611 459	-	-
Amundi MSCI World Climate Paris Aligned Pab	33 811	2 099 129	-	-
Amundi MSCI World Climate Transition CTB	30	11 921	-	-
Amundi Multi Manager Best Select H ND	6 012	341 972	7 361	387 947
Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund A USD	-	-	2	36
BGF Emerging Markets Bond Fund A2 EUR Hedged	-	-	3	55
BGF Global Allocation I2 EUR	53 464	4 064 870	-	-
BGF Global Allocation A2 EUR	93 445	6 377 653	87 453	5 192 934

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
BGF Global Allocation D2 USD EUR	-	-	31 680	2 075 641
BGF Systematic Global SmallCap A2 USD	200 464	26 057 475	203 802	20 875 694
BGF US Basic Value A2	155 357	15 632 716	160 292	12 524 175
BGF World Gold A2 USD	401 807	13 631 478	352 846	12 443 532
BGF World Mining A2	1 185 245	65 515 733	1 173 853	51 931 409
BNP Paribas Global Environment CI C	2 873	935 504	1 767	444 388
BNP Paribas Global Environment I C	3 065	1 152 116	1 064	305 392
BSF Managed Index Port Growth A2 EUR	31 620	5 091 396	15 236	2 074 058
BSF Managed Index Port Growth D2 EUR	9 811	1 756 744	1 795	270 008
BSF Managed Index Port Mod A2 EUR	9 002	1 218 025	6 807	824 840
BSF Managed Index Port Mod D2 EUR	17 247	2 528 755	208	27 173
Carmignac Investissement A EUR Acc	21 356	38 601 499	20 507	35 401 584
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	134 572	95 846 317	130 952	93 785 492
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	7 814	1 090 389	6 392	940 815
CB Geldmarkt Deutschland I A EUR	4 326	198 718	3 579	165 741
CB Geldmarkt Deutschland I P EUR	119 943	108 836 079	105 735	96 710 185
ComStage DAX ETF	186 305	25 035 690	160 198	19 044 350
ComStage MSCI Emerging Markets ETF	151 344	7 184 304	116 258	5 379 034
ComStage MSCI World ETF EUR	1 359 600	109 779 515	1 140 376	70 253 983
Concentra A EUR	50 636	7 803 055	51 789	7 129 842
CPR Invest Defensive A Acc	4	4 050	-	455
CPR Invest Dynamic A Acc	18	25 048	3	3 416
CPR Invest Global Disruptive Opportunities A Acc	71	153 571	-	-
CPR Invest Reactive A Acc	9	11 403	7	7 628
DEGI Europa Fonds	5 048	2 221	5 592	2 880
DEGI International	74 017	110 286	79 049	135 174
Deutsche Invest I Euro-Government Bonds LC	3 260	660 009	4 460	939 546
Deutsche Invest I Top Asia LD	121 855	37 918 879	120 870	38 522 500
Dimensional Global Core Equity B	39 315	1 528 977	16 767	496 653
Dimensional World Equity EUR Acc	23 989	741 020	11 666	279 172
DJE - Dividende & Substanz P EUR	23 075	12 719 306	21 725	9 916 369
DJE - Dividende & Substanz XP EUR	13 981	4 899 883	9 973	2 900 000
DWS Akkumula LC	4 176	7 339 876	3 843	5 232 525
DWS Akkumula TFC	4 753	8 523 296	3 195	4 409 020
DWS Deutschland FC	18 422	5 337 556	14 147	3 540 906
DWS Deutschland GLC	43 928	11 901 086	43 943	10 318 674
DWS Deutschland GTFC	23 299	2 750 205	18 039	1 834 764
DWS Deutschland LC	58 721	16 450 093	64 058	15 595 474
DWS Top Dividende LD	624 824	85 544 643	627 724	72 407 979
DWS Top Dividende TFC	210 822	33 885 349	163 325	21 335 138
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	58 607	15 018 610	49 975	9 934 944
Ethna-AKTIV A	73 422	10 367 220	72 367	9 726 805
Fidelity Funds - America Fund A Dis USD	183 415	2 316 070	169 043	1 597 106
Fidelity Funds - America Fund Y Dis USD	29 925	495 767	26 113	321 407
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A	34 992	1 200 042	25 288	805 203
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y Dis USD	435 285	6 794 159	307 978	4 440 139
Fidelity Funds - European Fund A Acc EUR	1 422 619	33 787 192	1 454 059	29 139 338
Fidelity Funds - European Growth Fund A Dis EUR	11 411 607	207 348 901	11 416 564	172 960 948
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A QINCOME G	740	16 123	-	-
Fidelity Funds - Global FinancialServices Fund A	47 493	2 358 037	-	-
Fidelity Funds - Global Technology A Acc EUR	1	27	36 196	1 028 679
First Eagle Amundi International IU C	230	488 735	188	335 345
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced I	23 405	4 338 027	16 346	2 806 519
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced R	21 734	3 748 425	22 910	3 687 763
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth I	61 909	13 445 969	40 727	7 984 883
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth R	12 552	2 543 496	11 300	2 082 440
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	159 884	27 133 984	53 165	8 159 763
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities R	357 848	110 653 724	333 348	93 147 540
Fondak A EUR	25 688	5 842 938	26 719	5 456 585

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
Fondak A20 EUR	24 807	2 991 171	24 059	2 598 803
Fondak I EUR	23	1 948 005	17	1 266 425
Fondak I20 EUR	1 064	1 293 349	761	828 573
Franklin Mutual European Fund A Acc EUR	29 056	788 878	29 820	681 688
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF (EUR)	23 749	812 450	-	-
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	10 677	359 824	-	-
Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio - E Close EUR Acc	56 148	1 651 323	45 777	1 028 146
Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio - I Close EUR Acc	32 290	1 081 405	17 768	448 459
H&A PRIME VALUES Income EUR A	8 254	1 169 813	8 017	1 100 945
HSBC GIF - Global Equity Climate Change ACC	15 289	213 134	-	-
HSBC GIF - Global Equity Climate Change XC	1 907	18 182	-	-
Industria A EUR	2 693	395 274	2 698	336 100
Invesco Euro Short Term Bond Fund A Acc EUR	63 981	717 473	15 800	178 636
Invesco Pan European Structured Equity Fund A Acc EUR	38 251	870 592	45 954	855 672
Invesco Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	47 599	1 203 298	43 660	898 522
iShares Core Euro Government Bond	841	110 042	-	-
iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc EUR	155 138	4 891 035	18 166	533 258
iShares Core MSCI Europe ETF EUR	113 034	3 385 561	30 806	757 342
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan ETF USD Acc	18 425	2 847 713	4 975	682 844
iShares Core MSCI World ETF USD Acc EUR	456 122	35 985 594	42 375	2 536 306
iShares Core S&P 500 ETF USD Acc	109 463	46 908 589	77 160	23 758 694
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dis	9 373	393 404	2 569	78 108
iShares Euro Corporate Bond ESG	142 293	744 122	-	-
iShares STOXX Global Select Dividend 100 (DE)	55 770	1 679 787	23 562	598 465
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A Acc EUR	624 364	16 408 281	522 968	14 104 435
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap A perf Acc EUR	22 500	1 535 643	17 209	962 320
JPMorgan Funds - Global Macro Opportunities Fund A Acc EUR	7 049	1 508 917	6 720	1 384 981
JSS Sustainable Bond EUR P EUR dis	13 759	1 710 987	13 438	1 726 094
JSS Sustainable Equity - Global Thematic P Fonds	19 356	6 216 331	17 635	4 728 464
Kapital Plus A EUR	201 882	15 048 278	194 829	13 515 287
Kapital Plus I EUR	3 668	4 791 805	2 290	2 782 752
KomfortDynamik Sondervermögen	7 260 223	947 168 711	3 758 415	434 773 456
LBBW Global Warming I	372	57 651	-	-
LBBW Global Warming R	2 772	246 877	-	-
LBBW Nachhaltigkeit Aktien I	198	34 152	-	-
LBBW Nachhaltigkeit Aktien R	599	80 165	-	-
Lyxor Core STOXX Europe 600 (DR) ETF Acc	7 378	1 545 792	2 459	410 413
Lyxor MSCI Europe ETF Dist A/I	2 996	486 948	2 492	322 138
M&G Global Themes Euro A Acc	194 781	10 176 195	190 752	7 698 067
M&G Optimal Income A EUR Acc	232 486	2 502 667	246 061	2 618 216
Magellan C	601 055	13 397 517	638 317	16 838 810
MetallRente Fonds Portfolio A EUR Inc	222 969	26 187 693	224 462	22 084 797
MetallRente Fonds Portfolio I EUR Acc	27 676	36 906 127	19 902	22 220 730
MFS Meridian European Core Equity A1 EUR	97 511	5 133 967	73 950	3 162 082
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity A	506 839	23 331 908	514 267	21 397 825
Morgan Stanley INV F European Champions Fund A EUR	625 717	36 817 181	635 617	30 363 404
Nomura Funds Ireland - Asia ex Japan High Conviction A	13	1 300	-	-
Nomura Funds Ireland - Asia ex Japan High Conviction I	10	1 035	-	-
Nordea 1 - Emerging Stars Equity BI EUR	136	22 653	-	-
Nordea 1 - Emerging Stars Equity BI EUR	16	2 444	-	-
Nordea 1 - Emerging Stars Equity BP EUR	1 049	160 481	-	-
Nordea 1 - European Stars Equity BP EUR	184 938	27 450 384	183 930	22 568 190
Nordea 1 - Global Climate & Environment BI EUR	65 899	2 445 506	24 811	683 552
Nordea 1 - Global Climate & Environment BP EUR	529 003	17 621 090	216 493	5 399 329
ÖkoWorld ÖkoVision Classic C	95	25 772	91	20 667
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	50 056	8 040 561	32 204	4 294 671
Pictet-Biotech-P USD	19 908	16 273 688	19 337	16 063 708
Pictet-Emerging Markets-P USD	16 468	10 683 321	16 142	10 560 954
Pictet-Global Emerging Debt P-USD	1 913	709 504	2 395	862 636

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
Pictet-Global Megatrend Selection-P EUR	65 957	24 652 897	44 948	14 094 229
PIMCO GIS Climate Bond E	1 076	10 643	-	-
PIMCO GIS Climate Bond Institutional ACC USD	242	2 149	-	-
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund E	36 695	432 997	39 348	471 782
PIMCO GIS Emergin Local Bond E EUR Unhedg	2 244	32 296	1 956	28 715
PIMCO GIS Emerging Markets Bond E EUR Acc	8 008	304 062	7 672	303 748
PIMCO GIS Emerging Markets Bond E USD	0	10	6 260	250 340
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG	266	2 902	-	-
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Institutional	1 593	24 619	-	-
PIMCO GIS Euro Bond E EUR Acc	18 158	411 470	13 537	320 548
PIMCO GIS Euro Bond Institutional EUR Acc	36 113	943 634	6 762	183 050
PIMCO GIS Global Bond ESG E USD	28 139	267 484	20 232	183 214
PIMCO GIS Global Bond ESG Institutional USD	27 660	291 872	15 793	157 089
PIMCO GIS Global Bond Fund E Acc USD	22 480	612 017	29 823	772 672
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional Acc USD	12 346	387 996	13 060	387 040
PIMCO GIS Global Core Asset Allocation Fund E	32 068	590 045	31 136	519 657
PIMCO GIS Income E USD Acc	38 395	532 102	58 197	737 249
PIMCO GIS Income Institutional USD Acc	24 720	371 279	18 751	255 159
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	212	15 290	105	7 041
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	18 551	1 416 211	10 664	731 234
Raiffeisen Nachhaltigkeit-Mix A	3 651	387 847	-	-
Raiffeisen Nachhaltigkeit-Mix I VTA	3 632	425 151	-	-
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities D	4 964	1 114 626	4 689	924 947
Robeco Asia Pacific Equities D EUR	5 056	967 321	4 628	772 171
Robeco Asia-Pacific Equities I EUR	10 677	1 522 243	7 914	976 456
Robeco BP Global Premium Equities D EUR	3 063	1 102 294	3 157	872 902
Robeco BP Global Premium Equities I EUR	3 577	781 572	3 038	506 959
Santander Select Defensive A	171	21 209	154	18 922
Santander Select Dynamic A	8 162	1 377 877	6 868	1 008 037
Santander Select Moderate A	797	111 474	678	89 164
Sauren Global Balanced A	201 656	4 355 769	184 423	3 677 402
Sauren Global Growth A	69 461	3 594 624	55 542	2 389 426
Schroder ISF Asian Equity Yield A Acc USD	111 371	3 835 276	130 560	3 903 112
Schroder ISF Emerging Markets A EUR Acc	29 956	513 791	17 063	286 282
Schroder ISF Emerging Markets CAE	274	5 541	-	-
Schroder ISF EURO Corporate Bond A Acc EUR	255 344	6 248 600	241 289	5 974 017
Schroder ISF Global Equity A USD	126 842	4 803 543	104 766	3 061 895
Schroder ISF Global Inflationlinked Bond A ACC EUR	0	5	18 421	639 459
Swisscanto Portfolio Fund Sustainable Balanced AT EUR	5 163	894 137	-	-
Swisscanto Portfolio Fund Sustainable Balanced DA EUR	5 036	674 009	-	-
T. Rowe Price Global Natural Resources Equity Fund A USD	130 677	1 072 118	116 547	722 973
Templeton Asian Growth Fund A Y Dis USD	1 282 463	44 094 528	1 312 099	46 347 859
Templeton Eastern Europe Fund A Acc EUR	620 049	19 066 507	626 201	14 521 605
Templeton Global Bond Fund A Mdis EUR	1 366 962	16 307 854	1 411 522	17 361 717
Templeton Global Bond Fund I Acc EUR	40 093	827 526	36 861	740 905
Templeton Growth (Euro) Fund A Acc	25 943 452	498 373 712	26 416 944	454 635 598
terrAssisi Aktien I AMI I (a) Fonds	897	155 216	-	-
terrAssisi Aktien I AMI P (a) Fonds	4 806	233 774	-	-
Threadneedle American Class 1U	1 777 039	27 233 766	1 946 817	22 099 251
Threadneedle American Class 9U	139 530	2 195 408	92 338	1 067 282
Threadneedle Asia Equities 1U USD	5 166 241	17 652 534	5 129 827	17 246 163
Threadneedle Euro High Yield Bond 1E	694 508	7 718 270	740 922	8 093 836
Threadneedle Global Select 1U USD	15 895 242	66 362 494	16 293 579	55 754 124
Threadneedle Global Select 9U USD	79 374	1 207 320	70 010	865 683
Threadneedle Global Smaller Companies AE Shares	0	17	-	-
Threadneedle Pan European Equities 1E	1 555 057	23 089 171	1 607 165	18 549 250
UBS ETF MSCI Emerging Markets SRI	68 661	1 126 397	-	-
UBS ETF MSCI EMU SRI EUR A	22 241	2 691 586	8 108	827 984
UBS ETF MSCI Europe SRI A	124	1 736	-	-

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
UBS ETF MSCI Pacific SRI USD A-dis EUR	6 034	451 639	-	-
UBS ETF MSCI USA SRI USD A	18 807	3 443 616	9 732	1 253 895
UBS ETF MSCI World SRI USD A	449 979	11 733 189	131 262	2 513 929
UniDividendenAss -net- A	3 029	183 048	2 873	152 581
UniEM Global A	2 171	217 150	2 063	212 970
UniEuroRenta	1 045	67 951	1 184	79 141
UniFavorit: Aktien	3 252	700 767	2 980	496 946
UniGlobal	1 384	501 434	1 047	283 230
UniRak	10 185	1 582 687	9 878	1 362 636
UniStrategie: Ausgewogen	421 038	31 363 153	416 454	28 168 945
UniStrategie: Dynamisch	388 458	26 252 010	377 280	21 874 690
UniStrategie: Offensiv	796 517	55 397 757	784 477	44 495 539
VermögensManagement Balance A EUR	352 429	52 917 194	363 829	49 560 749
VermögensManagement Chance A EUR	106 690	19 628 844	109 600	16 932 112
VermögensManagement Rendite Stars A EUR	1 655	195 860	1 619	176 491
VermögensManagement Stabilität A EUR	155	7 526	-	-
VermögensManagement Stars of Multi Asset A EUR	1 082	131 859	388	45 350
VermögensManagement Substanz A EUR	59 044	7 497 414	66 168	8 091 057
VermögensManagement Wachstum A EUR	214 368	35 482 207	210 228	30 617 671
VermögensManagement Wachstumsländer Balance A EUR	10 151	1 478 737	10 676	1 439 177
Xtrackers DAX ETF 1C	12 090	1 836 005	235	30 911
Xtrackers Euro Stoxx 50 ETF 1C	275 445	18 388 724	233 633	12 625 520
Xtrackers Euro Stoxx Quality Div ETF ID	17 549	375 637	6 724	128 442
Xtrackers II Global Aggregate Bond Swap ETF 1D	21 164	893 406	12 868	532 275
<b>Totale</b>		<b>7 966 115 254</b>		<b>5 139 518 992</b>
<b>Certificati indicizzati</b>				
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (10.30)	210	239 163	210	228 810
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (04.30)	1 346	1 521 687	1 346	1 474 900
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (07.30)	1 103	1 247 468	1 103	1 207 936
<b>Totale</b>		<b>3 008 317</b>		<b>2 911 646</b>
<b>Polizza passaggio generazionale con investimento individuale</b>		<b>52 655 729</b>		<b>45 677 516</b>
<b>Allianz PrivateFinancePolice</b>		<b>801 345 662</b>		<b>339 309 349</b>
<b>Totale generale</b>		<b>8 823 124 962</b>		<b>5 188 108 153</b>

Da ciò risulta complessivamente un'eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici pari a 155 (85) migliaia di euro.

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

Gli impegni pensionistici sono in parte coperti tramite polizze di riassicurazione o attivi compensabili dei piani. Poiché alle attività si applica un tasso d'interesse diverso da quello utilizzato per calcolare il valore di regolamento dei suddetti impegni, per una parte dei piani pensionistici si può originare un'eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici. Ciò non è tuttavia accaduto né nell'esercizio corrente, né in quello precedente.

Relativamente agli impegni per prepensionamento progressivo, la compensazione degli obblighi di remunerazione con gli attivi compensabili dei piani genera un'eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici, pari a 155 (85) migliaia di euro.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL PASSIVO

### 9 \_ Patrimonio netto (voce A del Passivo)

#### CAPITALE SOTTOSCRITTO (VOCE A.I DEL PASSIVO)

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

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

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

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

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

#### RISERVE DI UTILI (VOCE A.III DEL PASSIVO)

Dalla valutazione al fair value degli attivi a copertura dei fondi per il personale risultano utili non realizzati pari a 1.647 (649) migliaia di euro. Di tale importo sono vietati sia il trasferimento che la distribuzione come dividendo, ai sensi dell'articolo 268, comma 8 HGB.

Sussiste inoltre una differenza pari a 5.327 (4.441) migliaia di euro soggetta al divieto di distribuzione come dividendo ai sensi dell'articolo 253, comma 6, frase 2 HGB. Entrambi gli importi sono integralmente coperti da riserve non impegnate.

### 10 \_ Riserve straordinarie (voce B del Passivo)

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

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

Le riserve matematiche comprendono un fondo (riserva integrativa tassi) costituito ai sensi dell'articolo 5, comma 4 dell'Ordinanza della Repubblica

Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung*) pari a 19.620.926 (17.387.103) migliaia di euro.

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

in migliaia di €

	2021	2020
Valore a inizio esercizio	14 092 562	13 684 550
- Prelievo durante l'esercizio	2 349 848	2 188 634
+ Dotazione a valere sull'utile d'esercizio	2 893 216	2 596 646
Valore a fine esercizio	14 635 931	14 092 562

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

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

#### Composizione della riserva per rimborso premi

in migliaia di €

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Porzioni della riserva per rimborso premi determinate ma non ancora attribuite</b>	<b>2 139 693</b>	<b>1 833 065</b>
Percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	1 371 912	1 185 428
Percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	415 600	365 938
Partecipazione minima ai fondi rettificativi	256 350	234 359
Ulteriore partecipazione ai fondi rettificativi	95 831	47 341
<b>Fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)</b>	<b>3 534 642</b>	<b>3 443 332</b>
Riserve per terminal bonus	2 084 109	1 909 007
Riserve per rendite a valere sugli utili	364 332	455 372
Riserve per partecipazione minima ai fondi rettificativi	1 086 201	1 078 953
<b>Quota disponibile della riserva per rimborso premi</b>	<b>8 961 595</b>	<b>8 816 165</b>
<b>Totale riserva per rimborso premi a fine esercizio</b>	<b>14 635 931</b>	<b>14 092 562</b>

La partecipazione agli utili degli assicurati è illustrata alle pagine da 67 a 68. Le percentuali di partecipazione agli utili per le tariffe attualmente aperte sono indicate alle pagine da 69 a 81.

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

La Società ha assunto impegni pensionistici per i quali sono state costituite apposite riserve. Questi ultimi sono in parte garantiti da un fondo esterno

gestito da fiduciari indipendenti (c.d. "Contractual Trust Arrangement") (Methusalem Trust e.V.). Gli attivi dei trust costituiscono attivi compensabili dei piani, in cui il valore dell'attivo o il valore di mercato è utilizzato come fair value.

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

%	31/12/2021	31/12/2020
Tasso di attualizzazione (media su 10 anni)	1,87	2,30
Tasso di attualizzazione (media su 7 anni)	1,35	1,60
Percentuale di aumento ipotizzata della pensione	2,00	1,30
Percentuale di aumento ipotizzata dello stipendio (compreso l'avanzamento medio della carriera)	3,25	3,25

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

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

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

in migliaia di €	31/12/2021	31/12/2020
Costi storici degli attivi compensati	100 729	69 971
Fair value degli attivi compensati	102 057	70 445
Valore di regolamento delle passività compensate	112 842	75 264
Riserva per pensioni	10 785	4 820
Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici	-	-

Il valore di regolamento delle passività compensate calcolato al 31 dicembre 2021 al tasso medio su 7 anni è pari a 116.523 migliaia di euro. L'importo di cui è vietata la distribuzione come dividendo, ai sensi dell'articolo 253, comma 6, frase 2 HGB, ammonta dunque a 3.681 migliaia di euro.

La società ha costituito riserve per pensioni pari a 10.785 (4.820) migliaia di euro, risultanti dal saldo tra gli impegni pensionistici assunti e il valore corrente degli attivi compensati.

Per quanto riguarda i piani pensionistici il cui ammontare è inferiore al fair value degli attivi compensati, il relativo importo di compensazione, pari a 0 (0) migliaia di euro, è contabilizzato alla voce Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici.

Nell'ambito della riorganizzazione di Allianz in Germania, è stato trasferito alla società un importo netto di 3.817 migliaia di euro per gli impegni pensionistici.

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

Gli altri accantonamenti ammontano complessivamente a 320.719 (244.310) migliaia di euro. La tabella che segue riporta gli altri accantonamenti significativi:

in migliaia di €	31/12/2021	31/12/2020
Fondo debiti verso imprese affiliate	70 745	59 328
Fondo benefici ai dipendenti	67 483	29 570
Fondo distribuzione	13 303	14 990
Fondo per debiti diversi	169 188	140 423

L'aumento degli accantonamenti è ascrivibile alla riorganizzazione di Allianz in Germania, nel cui ambito gli Altri accantonamenti di Allianz Deutschland AG sono stati trasferiti ad Allianz Lebensversicherungs-AG.

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

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

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

in migliaia di €	31/12/2021	31/12/2020
Costi storici degli attivi compensati	17 356	8 516
Fair value degli attivi compensati	17 675	8 691
Valore di regolamento delle passività compensate	17 520	8 609

Per quanto riguarda gli impegni per prepensionamento progressivo il cui ammontare è inferiore al fair value degli attivi compensati, il relativo importo di compensazione, pari a 155 (85) migliaia di euro, è contabilizzato alla voce Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici.

Nell'ambito della riorganizzazione di Allianz in Germania, è stato trasferito alla società un importo netto pari a 24.622 migliaia di euro.

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

La parte di gran lunga più consistente di questa voce, pari a 970.432 (1.098.665) migliaia di euro, è rappresentata dai conti eccedenze dei contratti in cui confluiscono, maturando interessi, le partecipazioni agli utili per l'esercizio corrente.

I debiti con durata residua di oltre cinque anni ammontano a 371.803 (432.264) migliaia di euro.

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

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

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

Nell'esercizio precedente sussistevano debiti con durata residua di oltre cinque anni pari a 433 migliaia di euro, garantiti mediante diritti di pegno o similari.

# INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL CONTO ECONOMICO

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

Attività di assicurazione diretta  
in migliaia di €

	2021	2020
<b>Premi ricorrenti</b>	<b>10 171 029</b>	9 982 504
<b>Premi unici</b>	<b>12 795 439</b>	17 389 492
<b>Totale</b>	<b>22 966 468</b>	<b>27 371 996</b>
<b>Polizze individuali</b>		
Assicurazioni di capitalizzazione	1 657 603	1 759 636
Polizze rischio	74 032	71 758
Prodotti di rendita e assicurazioni pensionistiche	9 553 300	11 742 582
Altre assicurazioni <sup>1</sup>	5 551 317	5 596 505
<b>Polizze collettive<sup>2</sup></b>	<b>6 130 217</b>	<b>8 201 514</b>
<b>Totale</b>	<b>22 966 468</b>	<b>27 371 996</b>

1\_Di cui polizze assicurative unit-linked per 3.106.334 (1.862.368) migliaia di euro e polizze assicurative con finalità finanziaria per 2.444.983 (3.736.137) migliaia di euro.

2\_Di cui polizze assicurative unit-linked per 389.403 (243.790) migliaia di euro e polizze assicurative con finalità finanziaria per 1.279.641 (3.015.485) migliaia di euro.

## 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 9.934.467 (10.263.119) migliaia di euro e include il risultato da assicurazioni unit-linked pari a 138.040 (-9.872) migliaia di euro. L'interesse netto ammonta al 3,7% (4,1%), 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 7.442.663 (8.929.430) migliaia di euro. Gli interessi correnti medi ammontano al 2,8% (3,6%).

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

in migliaia di €

	2021	2020
1 Commissioni di qualsiasi natura per agenti di assicurazione di cui all'articolo 92 HGB per l'attività di assicurazione diretta <sup>1</sup>	1 064 527	1 118 192
2 Altri compensi agli agenti di assicurazione di cui all'articolo 92 HGB	145 165	145 079
3 Stipendi e salari	142 243	97 809
4 Contributi previdenziali e assistenza ai dipendenti	22 064	13 526
5 Oneri previdenziali	10 896	9 240
<b>Totale costi</b>	<b>1 384 895</b>	<b>1 383 846</b>

1\_Inclusa la commissione percentuale a favore di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, pari a 564.794 (583.045) migliaia di euro.

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

Gli ammortamenti e svalutazioni di investimenti, pari a 111.893 (403.527) migliaia di euro, comprendono l'ammortamento ordinario di terreni e fabbricati per 28.903 (31.790) migliaia di euro, l'ammortamento straordinario per 24.950 (110.632) migliaia di euro su investimenti valutati secondo i criteri applicabili alle immobilizzazioni ai sensi dell'articolo 253, comma 3 HGB, e l'ammortamento straordinario pari a 58.040 (261.106) migliaia di euro su investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle attività correnti ai sensi dell'articolo 253, comma 4 HGB.

Gli ammortamenti straordinari comprendono 21.897 (19.284) migliaia di euro per partecipazioni in imprese affiliate e associate, 1.606 (68.624) migliaia di euro per prestiti a imprese affiliate e associate, 52.192 (260.959) migliaia di euro per azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile, 5.848 (1.814) migliaia di euro per obbligazioni al portatore, e 1.447 (13.841) migliaia di euro per crediti ipotecari e fondiari. Nell'esercizio precedente sussistevano ammortamenti straordinari su altri prestiti pari a 7.215 migliaia di euro.

Le rettifiche relative ad ammortamenti su prestiti a imprese affiliate e crediti ipotecari, fondiari e perpetui, pari a 2.827 (82.155) migliaia di euro, sono dovute a effetti di cambio.

## 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 14.983 (18.230) migliaia di euro.

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

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

in migliaia di €

	Pensioni e obblighi analoghi	Altri debiti
Rendimento del fair value delle attività compensate	-3 056	-366
Costo degli interessi imputati per il valore di regolamento delle passività compensate	3 400	429
Effetto risultante dalla modifica del tasso di attualizzazione per il valore di regolamento	2 519	5
<b>Importo netto del reddito e delle spese compensate</b>	<b>2 863</b>	<b>68</b>

## Interessi derivanti da attualizzazione e "unwinding"

Sul risultato d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-AG incidono l'attualizzazione degli accantonamenti a lungo termine pari a 47 (16) migliaia di euro e l'ammortamento ("unwinding") dell'attualizzazione dei medesimi, pari a 3.142 (2.114) migliaia di euro.

## Effetti della conversione valutaria

Si registrano guadagni valutari pari a 14.180 (15.441) migliaia di euro, a fronte di perdite valutarie complessivamente pari a 13.906 (16.264) migliaia di euro.

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

Il risultato straordinario pari a 29.947 (20.951) migliaia di euro comprende misure di ristrutturazione per un importo di 3.558 (7.359) migliaia di euro.

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

Le imposte sul reddito, pari a 55.581 (465.034) migliaia di euro, comprendono prevalentemente imposte relative all'esercizio corrente e imposte per gli esercizi precedenti.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Passività potenziali

Sussistono obblighi di garanzia nel quadro di piani pensionistici. La base dei piani pensionistici dei dipendenti entrati a far parte delle 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. Oltre ad Allianz SE, tra le società aderenti figurano Allianz Deutschland AG, Allianz Versicherungs-AG e Allianz Lebensversicherungs-AG.

Quest'ultima ha l'obbligo di 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 il forte calo del tasso di attualizzazione e la mancata riassicurazione dell'obbligo di adeguamento nel tariffario storico dell'APV, a norma dell'articolo 16 della Legge tedesca di migioria delle pensioni professionali (*Gesetz zur Verbesserung der betrieblichen Altersversorgung, BetrAVG*), al 31 dicembre 2021 gli attivi dell'APV risultano inferiori alle passività pensionistiche. Il relativo disavanzo al 31 dicembre 2021 ammonta a 101.500 (25.436) migliaia di euro. Allianz Lebensversicherungs-AG si avvale dell'opzione prevista dall'articolo 28, comma 1, frase 2 della Legge tedesca di introduzione al codice del commercio (EGHGB), che prevede la facoltà di non costituire un accantonamento per passività potenziali a copertura del suddetto disavanzo, in quanto l'allineamento obbligatorio delle pensioni all'indice dei prezzi al consumo mediante contributi aggiuntivi viene finanziato in seno ad APV.

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

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

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

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

in migliaia di €

	31/12/2021	31/12/2020
Valore di regolamento delle passività compensate	187 868	168 064
Ammontare non ancora imputato degli accantonamenti ai sensi dell'articolo 67, comma 2 EGHGB	-	-
<b>Responsabilità in solido e/o diritti di regresso verso Allianz SE</b>	<b>187 868</b>	<b>168 064</b>

Nel mese di marzo 2021, con il pagamento dell'ultima rata da parte di Allianz SE si sono concluse le modifiche del finanziamento del fondo pensionistico Pensions-Sicherungs-Verein VVaG definite nel 2006, il che pone fine anche alla responsabilità solidale (esercizio precedente: 137 migliaia di euro).

### Altri impegni finanziari

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

Per Allianz Lebensversicherungs-AG gli obblighi futuri derivanti dai contributi annui ammontano a 15 (18) milioni di euro, mentre gli obblighi relativi ai contributi speciali ammontano a 282 (257) milioni di euro.

Inoltre Allianz Lebensversicherungs-AG è tenuta a mettere a disposizione del fondo di garanzia - o, in alternativa, di Protektor Lebensversicherungs-AG - ulteriori mezzi finanziari laddove i mezzi del fondo non dovessero essere sufficienti in caso di risarcimento. L'obbligo ammonta all'1% del totale delle riserve tecniche nette, tenendo conto dei contributi già versati al fondo di garanzia a tale data. Alla data di chiusura del bilancio, includendo i summenzionati obblighi di versamento dei contributi al fondo di garanzia, l'obbligo complessivo ammonta a 2.550 (2.333) milioni di euro.

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

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

I prestiti e crediti fondiari concessi ma non ancora erogati ammontano a 3.600 (4.964) milioni di euro, le passività derivanti da contratti di acquisto sono pari a 3.435 (3.057) milioni di euro, mentre gli impegni secondo il diritto

societario ammontano a 16 (26) milioni di euro. Sono attribuibili a imprese affiliate rispettivamente 1.006 (840) milioni di euro tra i prestiti non ancora erogati, 1.285 (1.373) milioni di euro tra le passività derivanti da contratti di acquisto, e 16 (26) milioni di euro tra gli impegni secondo il diritto societario.

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

Sussistono inoltre obblighi di pagamento verso imprese affiliate, pari a 103 (34) milioni di euro, derivanti da contratti di locazione a lungo termine. Questi ultimi sono notevolmente aumentati nell'esercizio 2021 a causa della riorganizzazione di Allianz in Germania e del conseguente maggiore fabbisogno di spazi di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Gli altri impegni finanziari ammontano nel complesso a 9.705 (10.414) milioni di euro, di cui 2.411 (2.273) milioni di euro verso imprese affiliate.

## Emolumenti del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza

Gli emolumenti totali del Consiglio direttivo (inclusi i piani di stock option concessi nell'esercizio) ammontano a 5.411 (4.840) migliaia di euro nell'esercizio in esame, mentre sussistono emolumenti a favore di ex membri del Consiglio direttivo e dei relativi superstiti pari a 1.540 (1.076) migliaia di euro. Ai membri del Consiglio direttivo sono state rilasciate 12.131 (9.197) "Restricted Stock Units" aventi un fair value alla data dell'assegnazione pari a 2.019 (1.351) migliaia di euro.

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

in migliaia di €

	31/12/2021	31/12/2020
Fair value degli attivi compensati	17 836	17 342
Valore di regolamento delle passività compensate	24 947	22 997
Ammontare non ancora imputato degli accantonamenti ai sensi dell'articolo 67, comma 2, EGHGB	-	-
Riserva per pensioni	7 111	5 655

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

Gli emolumenti complessivi del Consiglio di sorveglianza, inclusi quelli spettanti ai membri uscenti nel corso dell'esercizio, ammontano a 247 (151) 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 88.

## 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.

	2021	2020
Servizio interno - dipendenti a tempo pieno	1 089	657
Servizio interno - dipendenti a tempo parziale	431	246
Collaboratori esterni	194	196
<b>Totale<sup>1</sup></b>	<b>1 714</b>	<b>1 099</b>

1\_Media trimestre

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

## Fatti successivi alla chiusura dell'esercizio

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

## Prestazioni della società di revisione

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ha sottoposto a revisione 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 dei bilanci trimestrali e semestrali e la verifica dei reporting package. Inoltre sono stati effettuati controlli di legge o contrattuali, come la verifica delle comunicazioni al fondo di garanzia per le compagnie di assicurazione Vita ai sensi dell'Ordinanza sul finanziamento del fondo di garanzia per le compagnie di assicurazione Vita (SichLVFinV), nonché servizi di verifica per singole fattispecie.

## Compenso del revisore contabile

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

## Affiliazione al Gruppo

Allianz Lebensversicherungs-AG fa parte del Gruppo Allianz, che fa capo ad Allianz SE, Monaco di Baviera. Allianz Lebensversicherungs-AG è compresa nel Bilancio d'esercizio consolidato e nella Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE, che redige il bilancio consolidato per il perimetro di consolidamento più esteso e più circoscritto. Il Bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE sono pubblicati a marzo 2022 nella Relazione annuale di tale società e successivamente consegnati all'operatore della versione elettronica della gazzetta ufficiale del governo federale tedesco (*Bundesanzeiger*) per la relativa pubblicazione. Il Bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE sono consultabili presso il registro delle imprese ovvero sono disponibili su richiesta presso la nostra società. Tali documenti sono altresì disponibili sul sito Internet di Allianz SE. Il Bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE esentano la nostra società da ogni altro obbligo di rendicontazione, cosicché Allianz Lebensversicherungs-AG non redige un proprio Bilancio d'esercizio consolidato né una propria Relazione sulla gestione consolidata.

Stoccarda, 22 febbraio 2022

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Il Consiglio direttivo

Dr. Andreas Wimmer

Dr. Heinke Conrads

Dr. Alf Neumann

Dr. Volker Priebe

Dr. Martin Riesner

Katja de la Viña

Dr. 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 ECCELENZE

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

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

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

### DESTINAZIONE DELLE ECCELENZE

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

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

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

In gran parte dei casi le partecipazioni agli utili per l'esercizio corrente vengono impiegate come premi unici che danno origine a prestazioni aggiuntive senza versamento del premio. I mezzi necessari a finanziare le prestazioni aggiuntive sono accantonati nella riserva matematica (voce C.II.1 del Passivo dello stato patrimoniale).

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

### PARTECIPAZIONE AI FONDI RETTIFICATIVI

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

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

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

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

L'ammontare dei fondi rettificativi da ricomprendere nella partecipazione dei contratti secondo le norme prudenziali viene determinato quattro volte al mese (segnatamente il primo, il sesto, l'undicesimo, e il sestultimo giorno di operatività delle banche nel mese in questione). Il giorno applicabile dipende dall'operazione cui si riferisce la partecipazione ai fondi rettificativi. Per le polizze che partecipano ai fondi rettificativi nel 2022, in caso di scadenza del periodo di differimento o della copertura assicurativa si applica l'undicesimo giorno di operatività delle banche del mese precedente. Se come data di scadenza si è convenuto il primo giorno del mese, si applica l'ammontare dei fondi rettificativi relativo alla data di riferimento valida per le scadenze che cadono alla fine del mese precedente.

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

La partecipazione è subordinata al rispetto delle vigenti norme prudenziali che disciplinano l'adempimento duraturo degli obblighi derivanti dalle polizze assicurative (articolo 153, comma 3, frase 3 della Legge tedesca sui contratti assicurativi, *Versicherungsvertragsgesetz*).

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

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

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

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

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

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

Le tariffe introdotte fino al 1994 compreso si suddividono in categorie contabili in base alla tipologia di rischio assicurato e in parte anche in base alla data di accesso (generazione tariffa); le categorie contabili si possono a loro volta suddividere in varie classi e sottoclassi di partecipazioni agli utili.

## PERCENTUALI DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI

Le aliquote riportate nelle pagine seguenti si riferiscono alle percentuali di partecipazione agli utili applicabili all'esercizio 2022. Qui di seguito, l'espressione "esercizio 2022" comprende sia le percentuali di partecipazione agli utili riferite all'anno civile 2022, sia quelle su cui si basa il calcolo del capitale complessivo per le scadenze e le rendite reversibili al 1° gennaio 2023.

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

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

## Aliquote percentuali di partecipazione agli utili degli assicurati

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

## PERCENTUALI DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI PER NUOVI ACCESSI A DECORRERE DAL 2022

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

Si riportano di seguito le percentuali di partecipazione agli utili determinate per l'esercizio 2022. I tassi indicati si intendono al lordo dei costi.

Le percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e gli importi base per la partecipazione ai fondi rettificativi vengono dichiarati per i casi assicurativi di un determinato anno civile. Quanto alle dichiarazioni per gli anni successivi, le percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e gli importi base possono essere rideterminati o eventualmente decadere anche per gli anni assicurativi precedenti, ove

richiesto in base alla situazione economica - ad esempio in caso di forti oscillazioni sul mercato dei capitali.

### PERCENTUALI DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI PER NUOVI ACCESSI A DECORRERE DAL 2022

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

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di rischio (percentuale eccedenze di base) <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>		
<b>Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita</b>		
<b>Sottogruppi HVEPI0122, HVEP0122<sup>2</sup>, HVSPEP0122</b>	–	2,05
<b>Sottogruppo HVEPAVMG0122</b>	–	2,25
<b>Sottogruppo HVT0122</b>		
<b>Tariffe R, StR</b>		
Rendita differita ( <i>Zukunftssrente</i> ) / Capitale differito ( <i>Zukunftskapital</i> )	5	2,05/2,15
<b>Tariffa (St)VR1</b>	2	2,15
<b>Sottogruppi HVE0122, HVZKR0122</b>	–	2,05
<b>Sottogruppo HVKP0122</b>		
Tariffa (St)RK3(P)	5	2,15
Tariffa (St)L1	5	2,05
Tariffa (St)L11	10	2,05
<b>Sottogruppo HVAS0122</b>	5	2,05

Oltre a quelle riportate in tabella, le percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente comprendono una percentuale di partecipazione agli utili aggiuntiva. Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 77 e segg.

	Destinazione delle eccedenze	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
<b>Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2</b>		
<b>Durante il pensionamento</b>		
<b>Sottogruppi HVEI0122, HVR0122, HVE0122, HVAVMG0122</b>	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>3</sup>
		Incremento annuo 1,00% della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione	2,50% annuo <sup>4,5</sup> del parametro di riferimento

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

2\_Per le polizze nel segmento della previdenza aziendale, a titolo di prestazione minima per i regimi a contribuzione definita si applica invece un'aliquota pari al 2,25%.

3\_Il calcolo della rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi si basa sulla tavola di mortalità AZ 2012 RÜ U, un tasso del 2,75%<sup>6</sup> e il tasso di incremento annuo della rendita complessiva indicato nella tabella. Per la rendita derivante dalle eccedenze il primo incremento è effettuato all'inizio del secondo anno, mentre per la rendita combinata derivante dalle eccedenze avviene all'inizio del sesto anno di pensionamento. Se una pensione di reversibilità subentra solo dopo l'inizio dell'erogazione della pensione di vecchiaia, si applica l'aspettativa maturata.

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

5\_Per le polizze del sottogruppo HVR0122 si applica invece un'aliquota annua dell'1,85%<sup>4</sup>.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % sul premio di rischio mensile	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
<b>1.2 Categorie di partecipazione agli utili EFV, GFV e GF2</b>		
<b>Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita</b>		
<b>Sottogruppi HV5M0122, HV4M0122, FGK0122, GKKD0122</b>	–	2,05
<b>Sottogruppo FHV0122</b>		
Tariffa (St)LF11	9	–

Oltre alle partecipazioni agli utili indicate in tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente comprende percentuali di partecipazione agli utili legata ai fondi per i sottogruppi FHV0122, FHVSP0122 e FJA0122, e una percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili per i sottogruppi HV5M0122, HV4M0122, FGK0122, GKKD0122 e HVKD0122. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili e partecipazione agli utili legata ai fondi, riportate ai punti 3 e 6 a pagina 76 e segg.

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per i sottogruppi HV5M0122, HV4M0122, FGK0122 e GKKD0122 sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 77 e segg.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	Importo base annuo per la partecipazione ai fondi rettificativi	Destinazione delle eccedenze
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	in % sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi	
<b>1.3 Categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2</b>			
Sottogruppo FGKIR0122			
Polizze a premio ricorrente			
Scadenza nel 2023:	2,35	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Polizze a premio unico			
Tariffa (BV)RII(T)U1:			
Scadenza nel 2023:	2,25	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Tariffa St(BV)RII(T)U1:			
Scadenza nel 2023:	2,35	0,20	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito

Per la destinazione delle eccedenze, la partecipazione all'indice o il tasso d'interesse garantito si applicano i tassi indicati per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente e l'importo base annuo riferiti all'esercizio 2023. In riferimento alle prestazioni infrannuali può essere attribuita una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) durante l'esercizio, si vedano a tal proposito le informazioni sulla partecipazione infrannuale agli utili a scadenza di cui al punto 4 a pagina 77. Se in fase di assegnazione della partecipazione ai fondi rettificativi il valore risultante a norma dell'articolo 153 della Legge tedesca sui contratti assicurativi (*Versicherungsvertragsgesetz*) supera il totale degli importi base annui corrisposti a titolo di interessi, viene attribuita la differenza. Agli importi base annui si applica un tasso del 2,60% alla data di riferimento dell'indice nel 2023. I dati sull'importo base di cui al punto 5 di pagina 78 non si applicano al sottogruppo FGKIR0122.

Nel sottogruppo FGKIR0122, ai contributi pensionistici versati, indipendentemente dalla destinazione delle eccedenze prescelta, si applicano le seguenti percentuali annue di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente:

- Polizze a premio ricorrente
  - Scadenza nel 2022: 2,55% percentuale eccedenze di interessi
- Polizze a premio unico
  - Tariffa (BV)RII(T)U1:
    - Scadenza nel 2022: 2,45% percentuale eccedenze di interessi
  - Tariffa St(BV)RII(T)U1:
    - Scadenza nel 2022: 2,55% percentuale eccedenze di interessi
- Non è previsto un importo base annuo per la partecipazione ai fondi rettificativi.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>1.4 Categorie di partecipazione agli utili ET e GT</b>			
<b>Sottogruppi HVL0122, HVST0122</b>			
Tariffe (St)L0, (St)LC0U, (St)LC0UP	40 <sup>1</sup>	Premio di riferimento	Compensazione <sup>2</sup>
	75 <sup>1</sup>	Capitale assicurato di riferimento	Bonus annuo
Tariffa (St)LD0U	35 <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

1\_Le percentuali di partecipazione agli utili indicate si applicano a capitali assicurati (comprensivi dell'eventuale bonus annuo) fino a 20 milioni di euro.

2\_Per le polizze non soggette al versamento del premio, la partecipazione agli utili è pari a 0%.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>1.5 Categorie di partecipazione agli utili EBU, GBU e BUG</b>			
<b>Sottogruppi HVDU0122, HV0122, HVBUG0122</b>			
<b>Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro</b>			
Tariffe (St)(T/O)BUFO, (St)ODUFO16	23	Premio di riferimento	Investimento in fondi
	30	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BUt, StL0(T/O)BUt, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16	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
<b>Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro</b>	2,35 <sup>3,4</sup>	Parametro di riferimento	Rendita complementare

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	
<b>Sottogruppi HVDU0122, HV0122, HVBUG0122</b>		
Tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16		
Bonus cumulativo		2,05

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>Sottogruppo HVKSP0122</b>			
<b>Prima dell'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali</b>			
<b>Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio</b>			
alternativa 1:	23	Premio di riferimento	Compensazione
alternativa 2:	23	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
alternativa 3:	30 <sup>5</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	30	Capitale di riferimento	Eccedenza di capitale annua
<b>Polizze non soggette al versamento del premio</b>	30	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
<b>Dopo l'insorgenza della limitazione delle capacità fisiche o mentali</b>	2,35 <sup>3</sup>	Parametro di riferimento	Rendita complementare

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	
<b>Sottogruppo HVKSP0122</b>		
Bonus cumulativo		2,05

In aggiunta alle percentuali di partecipazione agli utili riportate in tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente include anche percentuali di partecipazione agli utili legata ai fondi per le tariffe (St)(T/O)BUFO, (St)ODUFO16, e percentuali di partecipazione aggiuntiva agli utili per le tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16 e per le polizze del sottogruppo HVKSP0122 con bonus cumulativo. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili e partecipazione agli utili legata ai fondi, riportate ai punti 3 e 6 a pagina 76 e segg.<sup>3,4</sup> Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per le tariffe (St)(T/O)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16 e per le polizze del sottogruppo HVKSP0122 con bonus cumulativo sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 77 e segg.

1\_ Per le polizze appartenenti al sottogruppo HV0122 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo HVBUG0122 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 31%.

2\_ Per le polizze appartenenti al sottogruppo HV0122 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo HVBUG0122 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 45%.

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

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

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

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>1.6 Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR</b>			
<b>Sottogruppo HV0122</b>			
Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita	60	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
Dopo l'inizio dell'erogazione della rendita	2,35 <sup>1</sup>	Parametro di riferimento	Rendita complementare

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

Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente			
	in % sul premio di rischio mensile	in % annua sul parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
<b>Categorie di partecipazione agli utili EPR e GPR</b>			
<b>Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza</b>			
<b>Sottogruppo PREB0122</b>	50	2,05	2,05

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 a pagina 77 e segg.

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>			
<b>Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza</b>			
<b>Sottogruppo PREB0122</b>	–	2,35 <sup>1</sup>	Rendita complementare
	2,05	–	–

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 a pagina 77 e segg.

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>		
<b>Sottogruppo HV0122</b>	2,50	Bonus
<b>Sottogruppo HV28RB0122</b>	3,00	Bonus
<b>Sottogruppo HV29RB0122</b>	3,25	Bonus
<b>Sottogruppo HV30RB0122</b>	2,75	Bonus

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

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % sul premio di riferimento <sup>1</sup>	Percentuale mensile di partecipazione agli utili in % 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 FHV0122, FJA0122, HVKD0122	9	20

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di rischio (percentuale eccedenze di base) <sup>4</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>		
<b>Durante il periodo di maturazione del diritto, prima dell'inizio dell'erogazione della pensione di vecchiaia<sup>3</sup></b>		
Sottogruppo HRZNG0122	–	2,05
Sottogruppi T0122, HRZ0122		
per tariffe R, StR	5	2,05
per tariffa (St)VR1	2	2,05

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
	in % annua sul premio di riferimento <sup>7</sup>
<b>Capitale in caso di decesso</b>	
Sottogruppo TP0122	9

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono inoltre previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 77 e segg.

	Destinazione delle eccedenze	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
<b>Pensione di reversibilità</b>		
Sottogruppi HRZ0122 <sup>3</sup> , HRZNG0122 <sup>3</sup>		
<b>Durante il periodo di maturazione del diritto, con erogazione della pensione di vecchiaia in corso</b>	Rendita derivante dalle eccedenze, rendita combinata derivante dalle eccedenze	Rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi Incremento annuo in base al singolo contratto <sup>5</sup> 1,00% della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione	2,50% annuo <sup>6</sup> del parametro di riferimento

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

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

3\_Durante il percepimento della pensione di reversibilità, le polizze del sottogruppo HVE0122 vengono ricomprese nella categoria di partecipazione agli utili EZ / GZ o GZ2.

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

5\_Il calcolo dell'aspettativa aggiuntiva maturata alla pensione di reversibilità, senza versamento dei premi, alla decorrenza della pensione di anzianità si basa su: tavola di mortalità AZ 2012 RÜ U, un tasso del 2,75%<sup>6</sup>, il rapporto - a livello di singolo contratto - tra la pensione di anzianità e quella di reversibilità, e il tasso di incremento annuo dell'aspettativa complessiva maturata alla pensione di anzianità e di reversibilità indicato nella tabella. Per la rendita derivante dalle eccedenze il primo incremento è effettuato all'inizio del secondo anno, mentre per la rendita combinata derivante dalle eccedenze avviene all'inizio del sesto anno dalla decorrenza della pensione di anzianità.

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

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

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>2.2 Inabilità al lavoro, non-autosufficienza (long-term care)</b>			
<b>Prima dell'insorgenza dell'inabilità al lavoro</b>			
<b>Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio</b>			
Sottogruppi DUZ0122, BUZ0122, BUZAVMG0122 <sup>1</sup> , BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122	23 <sup>2</sup>	Premio di riferimento	Compensazione, utilizzo nella componente principale
	30 <sup>3,4</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
	23 <sup>2</sup>	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
<b>Polizze non soggette all'obbligo di versamento del premio<sup>5</sup></b>			
Sottogruppi DUZ0122, BUZ0122, BUZAVMG0122 <sup>1</sup> , BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122	1,90	Parametro di riferimento	Bonus
Sottogruppi BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122	30 <sup>4</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
<b>Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro</b>			
Sottogruppi DUZ0122, BUZ0122, BUZAVMG0122, BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122	2,35 <sup>6,7</sup>	Parametro di riferimento della rendita in contanti per inabilità al lavoro	Bonus, rendita complementare

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)	
<b>Sottogruppi EBU0122, EBUG0122</b>		
Bonus cumulativo		2,05

In aggiunta alle percentuali di partecipazione agli utili riportate in tabella, la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente include anche percentuali di partecipazione aggiuntiva agli utili per le polizze dei sottogruppi EBU0122 e EBUG0122 con bonus cumulativo. Si vedano le informazioni sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 a pagina 76 e segg.

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste, per le polizze dei sottogruppi EBU0122 e EBUG0122 con bonus cumulativo, percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi. Si vedano le informazioni su: percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) e importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi riportate ai punti 4 e 5 a pagina 77 e segg.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente		
	in % annua	Valore di riferimento	Destinazione delle eccedenze
<b>Sottogruppo HV0122</b>			
Tariffa SPK per long-term care			
<b>Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza</b>	30	Capitale di riferimento	Bonus annuo
<b>Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza</b>	30 <sup>8</sup>	Capitale di riferimento	Bonus annuo
<b>Sottogruppi PR0122, PRBUG0122</b>			
<b>Durante il periodo di maturazione del diritto, prima dell'inizio dell'erogazione della rendita della polizza sottostante</b>			
<b>Polizze soggette all'obbligo di versamento del premio</b>	36	Premio di riferimento	Compensazione, utilizzo nella componente principale
	55	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
<b>Polizze non soggette al versamento del premio</b>	1,90	Parametro di riferimento	Bonus
	55	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
<b>Durante il periodo di maturazione del diritto, durante l'erogazione della rendita della polizza sottostante</b>	2,35 <sup>6,7</sup>	Parametro di riferimento	Bonus, rendita complementare
	55	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
<b>Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza</b>	2,35 <sup>6,7</sup>	Parametro di riferimento	Bonus, rendita complementare
<b>Sottogruppo KIZ0122</b>			
<b>Prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza</b>			
Tariffe OBBKP e OBJ	16	Premio di riferimento	Compensazione
<b>Dopo l'insorgenza dello stato di non-autosufficienza</b>	2,35 <sup>7</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 il sottogruppo KIZ0122 sono previste percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sui premi di riferimento. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 a pagina 77.

1\_Per le polizze appartenenti al sottogruppo BUZAVMG0122, l'unica opzione disponibile per la destinazione delle eccedenze è la compensazione.

2\_Per le polizze appartenenti al sottogruppo EBU0122 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo EBUG0122 delle categorie di partecipazione agli utili EBU e GBU si applica invece un'aliquota del 31%.

3\_Per la componente che dà diritto all'esonero dal versamento dei premi si applicano le seguenti condizioni: per il sottogruppo BUZRI0122 è previsto un bonus pari all'1,60% dell'attuale prestazione garantita in caso di decesso nel quadro della componente principale. Per il sottogruppo BUZ0122 finanziamo un incremento della componente principale.

4\_Per le polizze appartenenti al sottogruppo EBU0122 della categoria di partecipazione agli utili BUG e al sottogruppo EBUG0122 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 0,25% del parametro di riferimento per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente.

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

---

### 3 Percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili

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

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

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

– per le polizze dei sottogruppi HVEPI0122, HVEP0122, HVSPEP0122 e HVEPAVMG0122 e in presenza di bonus cumulativo per i sottogruppi HVDU0122, EBU0122, EBUG0122, HV0122, HVBUG0122 e HVKSP0122:

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

– in tutti gli altri casi:

0%

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

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

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

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sul capitale di copertura dei sottogruppi HV5M0122, HV4M0122 e GKKD0122 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 HV4M0122 e HVKD0122 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili sulla strategia d'investimento prescelta di Allvest del sottogruppo HV5M0122 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla partecipazione alle eccedenze di costi.

La percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili del sottogruppo FGK0122 è pari alla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili risultante dalla modifica del livello di garanzia.

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

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

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

0%

---

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

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

La percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) complessiva di una polizza si calcola alla scadenza ed è data dalla somma della normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), più la percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) per le componenti di inabilità al lavoro e non-autosufficienza, più la percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus). L'ammontare minimo della percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) complessiva è pari a zero.

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

Nelle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 come pure nei sottogruppi T0122, HRZ0122, HRZNG0122, HV5M0122, HV4M0122, FGK0122, GKKD0122, PREB0122 e, in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0122, EBU0122, EBUG0122, HV0122, HVBUG0122 e HVKSP0122, è prevista una normale percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus (per il sottogruppo PREB0122, in aggiunta in % annua sul parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili):

con obbligo di versamento del premio	senza obbligo di versamento del premio	
0,4%	0,1%	– per i prodotti “Rendita differita” ( <i>Zukunftrente</i> ) delle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 (esclusi i sottogruppi HVEPI0122, HVEP0122, HVEPAVMG0122 e HVSPEP0122) – per le polizze del sottogruppo HRZNG0122 – per le polizze delle tariffe (St)LAS1, (St)L1, (St)L11 e (St)LGP11EB
0,5%	0,2%	– per i prodotti “Capitale differito” ( <i>Zukunftskapital</i> ) delle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 – per le polizze della tariffa (St)RK3(P)
0,6%	0,3%	– per le polizze dei sottogruppi HVEPI0122, HVEP0122, HVSPEP0122, HVEPAVMG0122, HV5M0122, FGK0122, HV4M0122 e GKKD0122, incluso un terminal bonus pari a 0,2% derivante dalla modifica del livello di garanzia
0,6%	0,6%	– in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0122, EBU0122, EBUG0122, HV0122, HVBUG0122 e HVKSP0122, incluso un terminal bonus pari a 0,2% derivante dalla modifica del livello di garanzia
0,6%	0,1%	– per le polizze dei sottogruppi T0122 e HRZ0122 (esclusi i prodotti a premio unico e quelli a regolazione del premio)
–	0,4%	– per le polizze a premio unico e quelle a regolazione del premio dei sottogruppi T0122 e HRZ0122
0,3%	0,3%	– per le polizze del sottogruppo PREB0122

Le polizze a premio unico e quelle a regolazione del premio si intendono con obbligo di versamento del premio (esclusi i sottogruppi T0122 e HRZ0122).

Per le polizze del sottogruppo HVE0122, che prevedono come opzione di destinazione delle eccedenze il bonus caso vita, l'aliquota indicata viene maggiorata dello 0,1%; in caso di cessazione della polizza per decesso dell'assicurato, il terminal bonus decade.

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

Per le polizze soggette all'obbligo di versamento del premio e quelle a premio unico delle tariffe KP e KB del sottogruppo KIZ0122, prima dell'insorgenza dello stato di non-autosufficienza è prevista una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sul premio annuo lordo di riferimento. La relativa aliquota è pari al 9%.

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

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

Le componenti che prevedono una percentuale sulle eccedenze di interessi hanno diritto a una percentuale aggiuntiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) pari alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente per l'ultimo anno del periodo di differimento. Tale opzione non si applica alle polizze dei sottogruppi HV5M0122, HVEPI0122, HVEP0122, HVSPEP0122, HVEPAVMG0122, FGK0122, HV4M0122, GKKD0122, e PREB0122, né alle categorie di partecipazione agli utili EI, GI e G12. Parimenti, l'opzione non si applica in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0122, HV0122, EBU0122, EBUG0122, HVBUG0122 e HVKSP0122.

##### 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 degli oneri di gestione.

Per la porzione di valore della polizza che non prevede la partecipazione all'indice, si considera la percentuale annua di partecipazione agli utili pro-rata al netto degli oneri di gestione.

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

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

L'importo della riduzione è dato dal capitale di copertura della pensione di vecchiaia e di reversibilità alla data di disdetta, inclusa la percentuale complessiva di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus), moltiplicato per il seguente fattore:

0,05 volte la differenza tra l'attuale rendimento sul mercato secondario e il suddetto valore medio, moltiplicato per il numero dei mesi del periodo di accumulo o di differimento residuo, ma comunque non oltre 120 mesi.

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

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

In deroga a quanto sopra:

Quanto precede non si applica alla partecipazione infrannuale agli utili a scadenza (terminal bonus) per le categorie di partecipazione agli utili EI, GI e G12.

Nei sottogruppi FGK0122, HV5M0122, HV4M0122 e GKKD0122 il fattore descritto si basa sul capitale di copertura del capitale garantito in caso di esistenza in vita ovvero della rendita minima garantita alla data di disdetta, inclusa la percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus).

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

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

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

Per le categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2 e i sottogruppi T0122, HRZ0122, HRZNG0122, FGK0122, HV5M0122, HV4M0122, GKKD0122 e, in presenza di bonus cumulativo dei sottogruppi HVDU0122, EBU0122, EBUG0122, HV0122, HVBUG0122 e HVKSP0122, è previsto un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi in % sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus. Nei sottogruppi T0122 e HRZ0122 l'importo base è previsto solo per le polizze non soggette al versamento del premio, le polizze a premio unico e quelle a regolazione del premio.

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

**6 Partecipazione agli utili legata ai fondi**

Per le polizze dei sottogruppi FHV0122, FHVSP0122 e FJA0122, come pure per i prodotti delle tariffe (St)(T/O)BUFO e (St)ODUFO16 dei sottogruppi HV0122 e HVDU0122, è prevista una partecipazione agli utili legata ai fondi in % sul valore del fondo di riferimento:

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Allianz Adiverba A EUR	DE0008471061	0,90
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	DE0009797480	0,07
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPQ3	0,03
Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	LU0706717351	0,30
Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	LU1205638155	0,30
Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	LU1260871014	0,51
Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	LU0856992614	0,12
Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	LU1093406343	0,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz Best Styles Europe Equity SRI A EUR	LU2025542882	0,60
Allianz Global Investors Fund - Allianz Best Styles Global Equity SRI A EUR	LU2034157706	0,60
Allianz Global Investors Fund - Allianz China A Opportunities A EUR	LU2305039237	1,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz China Equity A USD	LU0348825331	1,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz Convertible Bond A EUR	LU0706716205	0,66
Allianz Global Investors Fund - Allianz Cyber Security A EUR Inc	LU2286300715	1,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Allcocation Plus Equity A EUR	LU2243729576	0,90
Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Commodities A EUR	LU0542493225	0,75
Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	LU2202893389	0
Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	LU1019989323	0,84
Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	LU2202893462	0
Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 A EUR	LU1089088311	0,84
Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	LU2202893546	0
Allianz Global Investors Fund - Allianz Emerging Markets EquityA EUR	LU1136106207	0,84
Allianz Global Investors Fund - Allianz Emerging Markets Select Bond A (H2-EUR)	LU2041105730	0,71
Allianz Global Investors Fund - Allianz Euro Bond A EUR	LU0165915215	0,45
Allianz Global Investors Fund - Allianz Europe Equity Growth Select A EUR	LU0908554255	0,90
Allianz Global Investors Fund - Allianz Europe Equity SRI A EUR	LU0542502157	0,90
Allianz Global Investors Fund - Allianz Europe Equity Value A (EUR)	LU1143163779	0,90
Allianz Global Investors Fund - Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	LU0293315023	1,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz European Equity Dividend IT EUR	LU0414047281	0,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz European Equity Dividend IT20 EUR	LU1664206957	0,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	LU1548497186	1,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz Global Sustainability A EUR	LU0158827195	0,90
Allianz Global Investors Fund - Allianz Green Bond A EUR	LU1297616010	0,54
Allianz Global Investors Fund - Allianz Green Bond IT EUR	LU1297616366	0,03
Allianz Global Investors Fund - Allianz Oriental Income IT EUR	LU2325213093	0,05
Allianz Global Investors Fund - Allianz Positive Change IT (EUR)	LU2211815654	0,07
Allianz Global Investors Fund - Allianz Smart Energy A EUR	LU2048585439	0,96
Allianz Global Investors Fund - Allianz Strategic Bond A H2 EUR	LU2072100485	0,54
Allianz Global Investors Fund - Allianz Thematica A EUR	LU1479563717	0,96
Allianz Global Investors Fund - Allianz Thematica IT EUR	LU2009011938	0,14

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Allianz Global Investors Fund - Allianz US Short Duration High Income Bond A (H2-EUR)	LU1282651808	0,66
Allianz Interglobal A EUR	DE0008475070	1,05
Allianz Interglobal IT EUR	DE000A2DU1Z9	0,07
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	DE0008481763	0,90
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	DE0009797530	0,05
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	DE000A2ATB65	0,05
Allianz Rentenfonds A EUR	DE0008471400	0,33
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMP55	0
Allianz Rohstofffonds A EUR	DE0008475096	0,90
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	DE000A14N9Y9	0
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	DE000A2AMPK6	0
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	DE000A2AMPL4	0
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	DE000A2AMPM2	0
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	DE0008481813	0,81
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	DE000A2AMPN0	0,05
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	DE000A2ATB99	0,05
Allianz Wachstum Europa A EUR	DE0008481821	0,90
Amundi Bavarian Equity Fund P C/D	FR0013494879	0,50
Amundi CPR Climate Action A	AT0000A28YT6	0,75
Amundi Ethik Fonds A	AT0000857164	0,45
Amundi Ethik Plus H DA	DE000A2P8UC2	0,15
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	FR0013356086	0
Amundi Funds - Global Ecology ESG I2 EUR (C)	LU1883320050	0
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging ESG Leaders UCITS ETF DR	LU2109787551	0
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned Pab UCITS ETF DR (C)	LU2182388319	0
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI World Climate Paris Aligned Pab ETF DR USD (C)	LU2182388400	0
Amundi MSCI World Climate Transition CTB - UCITS ETF DR - EUR-C	LU1602144229	0
Amundi Multi Manager Best Select H ND	DE000A2DW327	0
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 EUR	LU1653088838	0,10
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	LU0055631609	1,23
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth D2 EUR	LU1304596841	0
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	LU1304596684	0
BNP Paribas Funds Global Environment I Capitalisation	LU0347711623	0
CB Geldmarkt Deutschland I P EUR	LU0585535577	0,04
Concentra A EUR	DE0008475005	0,90
CPR Invest - Defensive Class A - Acc	LU1203018533	0,76
CPR Invest - Dynamic Class A - Acc	LU1203020190	0,92
CPR Invest - Global Disruptive Opportunities Class A EUR Acc	LU1530899142	1,00
CPR Invest - Reactive Class A - Acc	LU1103787690	0,89
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Accumulation	IE00B2PC0260	0
Dimensional World Equity Fund EUR Accumulation	IE00B4MJ5D07	0
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	LU0229080733	0
DWS Akkumula TFC	DE000DWS2L90	0
DWS Deutschland FC	DE000DWS2F23	0
DWS Deutschland GTFC	DE000DWS2S36	0
DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	LU0145652052	0,30
DWS Top Dividende TFC	DE000DWS18Q3	0
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	DE0008476524	0,63
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y-DIST-USD	LU0936576593	0
Fidelity Funds - European Growth Fund A-DIST-EUR	LU0048578792	0,90
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-QINCOME(G)-EUR	LU0731782404	0,90
Fidelity Funds - Global Financial Services Fund A-DIST-EUR	LU0114722498	0,90
First Eagle Amundi International Fund Class IU-C Shares	LU0433182176	0
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

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Fondak I20 EUR	DE000A2ATB32	0,04
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBZ72	0
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBY65	0
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU0280841296	0
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change XC	LU0404497793	0
Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund A Accumulation EUR	LU0607519195	0,38
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Structured Equity Fd C Acc EUR	LU0119753134	0,32
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist)	IE00BYZTVT56	0
iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	IE00B4WXJJ64	0
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	IE00BKM4GZ66	0
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist)	IE00B1YZSC51	0
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)	IE00B4L5Y983	0
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	IE00B5BMR087	0
iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	DE000A0F5UH1	0
iShares VII PLC - iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc	IE00B52MJY50	0
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A (acc) - EUR	LU0217576759	0,93
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund A (perf) (acc) - EUR	LU0210072939	0,93
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR	LU0095938881	0,78
Kapital Plus I EUR	DE0009797613	0,03
LBBW Global Warming I	DE000A2N67X0	0,14
LBBW Nachhaltigkeit Aktien I	DE000A0JM0Q6	0,20
Lyxor Core STOXX Europe 600 (DR) - UCITS ETF Acc	LU0908500753	0
M&G (Lux) Optimal Income Fund A EUR Acc	LU1670724373	0,79
MetallRente Fonds Portfolio Class I EUR Acc	LU1190435906	0
MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund A1 EUR	LU0125946151	0,96
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class I EUR Acc	IE00BBT37Y93	0,25
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI EUR	LU0602539271	0
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BP EUR	LU0602539867	0,90
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BI EUR	LU1706108732	0
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BP EUR	LU1706106447	1,05
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	LU0348927095	0
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BP EUR	LU0348926287	0,90
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	LU1727504356	0
Pictet-Global Emerging Debt P USD	LU0128467544	0,66
Pictet-Global Megatrend Selection P EUR	LU0386882277	0,96
PIMCO GIS Climate Bond Fund Institutional USD Accumulation	IE00BLCH5F52	0,05
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	IE00B61N1B75	0,05
PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	IE00B11XYW43	0,91
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Accumulation	IE0004931386	0,05
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	IE00BYXVTY44	0,05
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional USD Accumulation	IE0002461055	0,05
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	IE00B87KCF77	0,05
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	DE000A0M03X1	0
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	DE000A0M0317	0
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix I VTA	AT0000A1VG68	0
Santander Select Defensive A	LU0781563332	0,69
Santander Select Dynamic A	LU0781564579	0,96
Santander Select Moderate A	LU0781563928	0,83
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	0,40
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
Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond A Accumulation EUR	LU0113257694	0,49
Schroder International Selection Fund Global Equity A Accumulation USD	LU0215105999	0,78
Swisscanto (LU) Portfolio Fund - Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) DA	LU1813277669	0
terrAssisi Aktien I AMI I (a)	DE000A2DVTE6	0

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Threadneedle (Lux) - American Class 9U (USD Accumulation Shares)	LU1868837300	0
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	LU1048313974	0
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-dis	LU0629460675	0
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Europe Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-acc	LU2206597804	0
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	LU0629460832	0
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	LU0629460089	0
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI World Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	LU0950674332	0
UniDividendenAss -net- A	LU0186860663	0,93
UniEM Global A	LU0115904467	0,54
UniEuroRenta	DE0008491069	0,21
UniFavorit: Aktien	DE0008477076	0,42
UniGlobal	DE0008491051	0,42
UniRak	DE0008491044	0,42
UniStrategie: Ausgewogen	DE0005314116	0,42
UniStrategie: Dynamisch	DE0005314124	0,54
UniStrategie: Offensiv	DE0005314447	0,54
VermögensManagement Balance A EUR	LU0321021155	1,38
VermögensManagement Chance A EUR	LU0321021585	1,70
VermögensManagement Substanz A EUR	LU0321021072	0,95
VermögensManagement Wachstum A EUR	LU0321021312	1,48
Xtrackers DAX UCITS ETF 1C	LU0274211480	0
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	LU0380865021	0
Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF 1D	LU0292095535	0
Xtrackers II Global Aggregate Bond Swap UCITS ETF 1D	LU0942970103	0

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Ad Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft,  
Stoccarda

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

### GIUDIZI DI AUDIT

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Stoccarda – composto da stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, conto economico per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2021 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 2021. La Relazione sul governo societario ai sensi dell'articolo 289f, comma 4 HGB (Informazioni sulla quota di rappresentanza femminile) non è stata sottoposta a revisione contenutistica, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Germania.

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

- il bilancio d'esercizio allegato è conforme alle norme del diritto commerciale vigenti in Germania sotto tutti gli aspetti rilevanti e fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021, nonché della situazione economica della medesima per l'esercizio compreso fra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2021 secondo i principi contabili generalmente accettati in Germania, e
- la relazione sulla gestione allegata restituisce complessivamente un quadro fedele della situazione della società. Sotto tutti gli aspetti rilevanti, detta relazione sulla gestione è in linea con il bilancio d'esercizio, rispetta le disposizioni legislative tedesche ed espone con esattezza le opportunità e i rischi dello sviluppo futuro. Il nostro giudizio di revisione in ordine alla relazione sulla gestione non contempla il contenuto della summenzionata Relazione sul governo societario.

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

### PRINCIPI DELLA REVISIONE

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

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

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

Per aspetti chiave della revisione contabile si intendono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nella nostra revisione del bilancio per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2021. Abbiamo affrontato tali aspetti nell'ambito della revisione del bilancio d'esercizio nel suo complesso e nella formazione del nostro giudizio di audit; su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

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

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

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

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

Segue una descrizione degli aspetti chiave della revisione contabile:

## 1 \_ Valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate

<sup>1</sup> 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 46.237,7 milioni di euro (16,3% 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 oggetto sociale è essenzialmente limitato alla gestione di investimenti (holding), il fair value viene calcolato sulla base dei valori equi degli oggetti d'investimento sottostanti,

determinati secondo diversi criteri di valutazione (ad es. metodo del valore patrimoniale netto o dei flussi finanziari attualizzati). In questo contesto, i rappresentanti legali devono prendere decisioni ed effettuare stime e ipotesi discrezionali, in particolare per quanto riguarda l'andamento futuro dell'attività e l'evoluzione dei fattori macroeconomici rilevanti, nonché gli effetti previsti della persistente crisi dovuta al coronavirus sulle attività commerciali delle società affiliate e di quelle con cui sussiste un legame di partecipazione. 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 11,9 milioni di euro e una necessità di rettifiche di valore pari a 21,9 milioni di euro. Data la significativa rilevanza delle partecipazioni in imprese affiliate e associate ai fini della situazione patrimoniale ed economica della Società, è stante la notevole discrezionalità esercitata dai rappresentanti legali e il conseguente grado d'incertezza nelle stime, la valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate ha rivestito particolare importanza nell'ambito del nostro esame.

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

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

## 2 \_ Valutazione delle riserve matematiche

1 Nel bilancio d'esercizio della Società, alla voce "Riserve tecniche" sono state iscritte riserve matematiche per 249.208,9 euro (87,9% del totale di bilancio). Le compagnie di assicurazione sono tenute a costituire riserve matematiche nella misura necessaria, secondo la ragionevole prassi commerciale, a garantire l'adempimento nel tempo degli obblighi derivanti dalle polizze assicurative. A tal proposito occorre rispettare, oltre alle norme del diritto commerciale vigenti in Germania, una serie di norme prudenziali per il calcolo delle riserve. Nel definire le ipotesi per la valutazione delle riserve matematiche, i rappresentanti legali della Società devono tenere in debito conto le norme di diritto commerciale e i requisiti regolamentari vigenti, nonché stimare eventi futuri e applicare adeguati metodi di valutazione. Variazioni anche lievi di tali ipotesi e metodi utilizzati possono incidere in misura significativa sulla valutazione delle riserve matematiche. Il portafoglio assicurativo della Società comprende principalmente obblighi di lunga scadenza per la copertura delle prestazioni per rendite, invalidità, caso vita e caso morte. Alla luce della persistente fase di tassi bassi sul mercato dei capitali, nel quadro di una modifica dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (*Deckungsrückstellungsverordnung, DeckRV*), il 1° marzo 2011 il legislatore ha richiesto l'introduzione di una riserva integrativa tassi (*Zinszusatzreserve, ZZR*) per il nuovo portafoglio, ovvero una maggiorazione degli interessi in base al business plan approvato per i contratti assicurativi appartenenti al portafoglio storico regolamentato. Le riserve integrative tassi vengono iscritte in bilancio come parte delle riserve matematiche. Data la significativa rilevanza di tali riserve ai fini della situazione patrimoniale ed economica della Società, la complessità delle norme applicabili e delle metodologie di calcolo, e stante la discrezionalità esercitata dai rappresentanti legali e il conseguente grado d'incertezza nelle stime, la valutazione delle riserve matematiche ha rivestito particolare importanza nell'ambito del nostro esame.

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

3 L'informativa della Società relativamente alle riserve matematiche, inclusa la riserva integrativa tassi, è riportata alle pagine 38 e 39 della Nota integrativa.

## ALTRE INFORMAZIONI

I rappresentanti legali sono responsabili della fornitura di altre informazioni, fra cui la relazione sul governo societario ai sensi dell'articolo 289f, comma 4 HGB (Informazioni sulla quota di rappresentanza femminile), come componente non sottoposta a revisione contenutistica 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 sul bilancio d'esercizio e sulla relazione sulla gestione non contempla il contenuto delle altre informazioni e pertanto non forniamo come revisori alcun giudizio né conclusione al riguardo.

Durante la revisione siamo tenuti a leggere le 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 l'audit, oppure
- includono errori sostanziali di altro genere.

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

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

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

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

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

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

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

Sebbene per ragionevole certezza si intenda un livello di sicurezza elevato, non vi è garanzia che una revisione condotta ai sensi dell'articolo 317 HGB e del Regolamento UE, 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 derivare da frode o errore e sono considerate significative se, singolarmente o nel complesso, potrebbero ragionevolmente influenzare le decisioni economiche intraprese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio e della relazione sulla gestione oggetto della verifica.

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

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

circostanze futuri tali da compromettere la capacità della Società di proseguire la sua attività;

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

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

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

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

## Altri requisiti legali e requisiti giuridici diversi

### ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 10 DEL REGOLAMENTO UE

Siamo stati nominati revisori contabili dal Consiglio di sorveglianza in data 10 marzo 2021. Il mandato ci è stato conferito in data 13 ottobre 2021 dallo stesso Consiglio di sorveglianza. Operiamo in qualità di società di revisione di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Stoccarda, in via continuativa dal 2018.

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

## Revisore contabile responsabile

Il revisore responsabile per la revisione contabile è Christine Keller.

Stoccarda, 3 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Christine Keller  
Revisore contabile

p.p. Melanie Schlünder  
Revisore contabile

# RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

## Egredi 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

Nell'esercizio 2021 ci siamo riuniti due volte in sedute ordinarie, due volte in sedute straordinarie e una volta in una riunione costitutiva del Consiglio di sorveglianza.

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

Anche quest'anno il Consiglio di sorveglianza ha riservato grande attenzione alla strategia della Società e al posizionamento competitivo di Allianz Lebensversicherungs-AG, concentrandosi in particolare sui seguenti aspetti: perfezionamento del business model tramite adeguamenti sistematici del portafoglio prodotti in linea con l'Allianz Customer Model e alla luce del contesto di bassi tassi d'interesse, nuove iniziative sostenibili rivolte alla crescita, misure a favore di un approccio sempre più customer-centric, progressiva trasformazione digitale e processo di internazionalizzazione, nonché l'impatto della persistente pandemia di COVID-19. Abbiamo inoltre discusso la riorganizzazione di Allianz in Germania e i conseguenti cambiamenti strutturali in seno ad Allianz Lebensversicherungs-AG. Come già negli esercizi precedenti, abbiamo riferito in merito al contesto ancora difficile sui mercati dei capitali, alle conseguenti sfide per la Società e all'importanza strategica della solidità finanziaria come fattore competitivo. Anche quest'anno abbiamo riservato grande attenzione ai sistemi di controllo interno della Società, esaminando il sistema e gli ambiti prioritari nelle attività delle funzioni Internal Audit e Compliance, nonché la situazione e la strategia di rischio. Infine abbiamo verificato l'idoneità professionale e l'onorabilità dei membri del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza, e definito nuovi target per la quota di partecipazione femminile in seno al Consiglio direttivo in occasione della riunione di dicembre.

Durante le riunioni straordinarie di settembre e ottobre abbiamo trattato questioni inerenti il Consiglio direttivo.

Infine, la riunione costitutiva di dicembre ha avuto ad oggetto in particolare la rielezione del presidente del Consiglio di sorveglianza e del relativo vicepresidente, la revisione del regolamento interno e la composizione dei comitati del Consiglio di sorveglianza. Il motivo della ricostituzione risiede nel passaggio del Consiglio di sorveglianza (la cui composizione sino ad allora era determinata ai sensi della legge tedesca *Drittelbeteiligungsgesetz*, che prevede la presenza di un terzo di rappresentanti dei dipendenti in seno all'organo di supervisione aziendale), al sistema di cogestione paritetica ai sensi della legge tedesca sulla cogestione (*Mitbestimmungsgesetz*). Tale processo si è reso necessario in quanto il 1° ottobre 2021, con il trasferimento delle unità operative che erano di pertinenza di Allianz Deutschland AG, Allianz Lebensversicherungs-AG ha superato la soglia dei 2.000 dipendenti. Durante la riunione costitutiva, il Consiglio di sorveglianza ha anche discusso i nuovi requisiti imposti dalla legge tedesca per il rafforzamento dell'integrità dei mercati finanziari (*Gesetz zur Stärkung der Finanzmarktintegrität*) e ha istituito un Comitato di controllo interno e gestione dei rischi a partire dal 1° gennaio 2022. Inoltre, il Consiglio di sorveglianza ha nominato la Sig.ra Laura Gersch fino al 31 dicembre 2021 e il Dr. Andreas Wimmer a decorrere dal 1° gennaio 2022 in qualità di Responsabile addetto/a ai rapporti con il personale.

### OGGETTO DELLE FUNZIONI CONSULTIVE IN SENO AL COMITATO PER IL PERSONALE

Il Comitato per il personale si è riunito due volte nell'esercizio 2021, in entrambi i casi per trattare questioni inerenti il Consiglio direttivo.

## REVISIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

In occasione della riunione dedicata al bilancio, tenutasi il 15 marzo 2022, l'Attuario responsabile ci ha illustrato le principali risultanze della sua relazione esplicativa alla certificazione attuariale. In base agli esiti del suo esame, ha rilasciato una certificazione attuariale senza riserve ai sensi dell'articolo 141, comma 5, n. 2 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG). Durante la suddetta riunione abbiamo preso atto e approvato la relazione esplicativa dell'Attuario responsabile e le relative considerazioni.

Il revisore dei conti designato, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC), Francoforte sul Meno, ha svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-AG al 31 dicembre 2021 e della relazione sulla gestione, formulando un parere senza riserve.

Il bilancio d'esercizio, la relazione sulla gestione e la relazione sulla revisione dei conti di PwC per l'esercizio 2021 sono stati inoltrati per tempo a tutti i membri del Consiglio di sorveglianza. La documentazione è stata ampiamente discussa in occasione della riunione del Consiglio di sorveglianza dedicata al bilancio, tenutasi il 15 marzo 2022, alla presenza del revisore dei conti, che ha presentato i risultati delle verifiche effettuate dimostrandosi disponibile a rispondere alle domande e a fornire informazioni supplementari. Sulla base dei controlli da noi effettuati riguardanti la documentazione presentata dal Consiglio direttivo e dal revisore dei conti, non abbiamo alcuna obiezione da muovere e concordiamo con i riscontri delle attività di revisione condotte da PwC. Il Consiglio di sorveglianza ha approvato il bilancio d'esercizio redatto dal Consiglio direttivo.

## VARIAZIONI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO DIRETTIVO

Al 31 dicembre 2021 la Sig.ra Laura Gersch, fino ad allora responsabile della divisione Clientela aziendale e Personale in seno al Comitato direttivo, ha rimesso il proprio mandato per assumere la responsabilità della divisione Finance di Allianz Versicherungs-AG a decorrere dal 1° gennaio 2022. Alla Sig.ra Gersch abbiamo espresso il nostro ringraziamento per i servizi resi nell'espletamento delle sue funzioni. La direzione della sua divisione – ad eccezione del settore Personale – è ora in capo alla Dott.ssa Heinke Conrads. Il Dr. Andreas Wimmer assumerà la responsabilità congiunta del settore Personale a decorrere dal 1° gennaio 2022 in qualità di presidente del Consiglio direttivo. Si prevede inoltre che, a decorrere dal 1° aprile 2022, la Sig.ra Katja de la Viña, responsabile della divisione Finance fino al 31 dicembre 2021 e al momento priva di responsabilità specifiche a livello di divisioni per motivi di salute, assumerà la presidenza del Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG subentrando al Dr. Wimmer. Di conseguenza il Dr. Martin Riesner è stato nominato successore della Sig.ra de la Viña a capo della divisione Finance a decorrere dal 1° gennaio 2022.

## VARIAZIONI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Con il completamento della procedura prevista dal diritto societario per il passaggio al sistema di cogestione paritetica, il 24 novembre 2021 i mandati dei precedenti sei membri del Consiglio di sorveglianza sono giunti a scadenza. In pari data hanno avuto inizio i mandati dei sei rappresentanti degli azionisti in seno al nuovo Consiglio di sorveglianza. I quattro rappresentanti degli azionisti già in carica – Dott.ssa Bettina Corves-Wunderer, Dr. Markus Faulhaber, Dott.ssa Helga Jung e Dr. Klaus-Peter Röhler – sono stati rieletti in seno al Consiglio di sorveglianza. In aggiunta, l'Assemblea generale ha nominato membri il Dr. Günther Thallinger e la Sig.ra Renate Wagner. I sei rappresentanti dei dipendenti sono stati designati, parimenti con decorrenza della carica dal 24 novembre 2021, su decisione della Pretura di Stoccarda in virtù della procedura di nomina dei sostituti per via giudiziaria. Oltre a Robert Fischer e Lothar Klingel, già membri del Consiglio di sorveglianza, il tribunale ha nominato per la stessa carica Martina Grundler, Markus Ibele, Anja Steinkamp e Michael Westphal.

Nella riunione costitutiva del 3 dicembre 2021, il Consiglio di sorveglianza ha eletto presidente il Dr. Klaus-Peter Röhler e vicepresidente il Sig. Robert Fischer.

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, 15 marzo 2022

Dr. Klaus-Peter Röhler  
Presidente

# MEMBRI DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

## **DOTT. KLAUS-PETER RÖHLER**

Presidente del Consiglio di sorveglianza (fino al 24 novembre 2021 e dal 3 dicembre 2021), membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Divisione Insurance German Speaking Countries and Central & Eastern Europe, Presidente del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG

## **DOTT.SSA HELGA JUNG**

Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza (fino al 24 novembre 2021), membro del Consiglio di sorveglianza di Deutsche Telekom AG e di varie società Allianz, ex membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Divisione Human Resources, Legal, Compliance, Mergers & Acquisitions

## **ROBERT FISCHER \***

Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza (dal 3 dicembre 2021), dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, rappresentante indipendente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti, Presidente dell'Organo centrale di rappresentanza dei dipendenti di Allianz Deutschland AG e membro dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti di Gruppo

## **LOTHAR KLINGEL \***

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

## **DOTT.SSA BETTINA CORVES-WUNDERER**

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

## **ANJA STEINKAMP \***

Dipendente di Allianz Deutschland AG, rappresentante indipendente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti, presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti presso la sede di Hannover, presidente dell'Organo centrale di rappresentanza dei dipendenti di Allianz Lebensversicherungs-AG e membro dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti di Gruppo dal 24 novembre 2021

## **DR. MARKUS FAULHABER**

Membro di diversi organi di controllo, ex Presidente del Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG ed ex membro del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG

## **DR. GÜNTHER THALLINGER**

membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Divisione Investment Management, ESG dal 24 novembre 2021

## **MARTINA GRUNDLER \***

Direttrice della Commissione federale Assicurazioni ver.di Bundesverwaltung dal 24 novembre 2021

## **RENATE WAGNER**

membro del Consiglio direttivo di Allianz SE, Divisione Human Resources, Legal, Compliance, Mergers & Acquisitions, e membro del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG, Divisione Personale e Servizi interni dal 24 novembre 2021

## **MARKUS IBELE \***

Responsabile unità Controlling nella divisione Finance di Allianz Lebensversicherungs-AG, e presidente dell'Organo aziendale per la collaborazione di Allianz Lebensversicherungs-AG dal 24 novembre 2021

## **MICHAEL WESTPHAL \***

Dipendente di Allianz Beratungs- und Vertriebs- AG, rappresentante indipendente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti, membro dell'Organo centrale di rappresentanza dei dipendenti di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG e membro del Comitato aziendale europeo di Allianz SE dal 24 novembre 2021

\*Rappresentante dei dipendenti

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Reinsburgstraße 19  
70178 Stoccarda  
Telefono + 49 89 3800-0  
[www.allianzdeutschland.de](http://www.allianzdeutschland.de)