

ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

# Rapporto di sintesi

# 2023

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

# IN SINTESI

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

		2023	Variazione rispetto all'esercizio precedente	2022	2021	Ulteriori informazioni a pagina
Raccolta premi lorda	milioni di euro	21 323	-0,6%	21 450	23 254	7
Raccolta premi per l'attività di assicurazione diretta	milioni di euro	21 072	-0,5%	21 185	22 966	7
Prestazioni a favore dei clienti	milioni di euro	21 678	9,2%	19 849	16 125	7
Eccedenza lorda	milioni di euro	3 708	46,1%	2 539	3 859	9
Costi di acquisizione in % sul totale premi delle nuove attività	%	3,6		3,8	3,7	7
Costi di gestione in % sui premi lordi contabilizzati	%	1,2		1,1	1,0	7
Trasferimento utili / Utile d'esercizio	milioni di euro	748	-16,1%	892	708	9
Quota dei proventi complessivi attribuibile ai clienti	%	90,1		86,4	93,4	9
Attivi in gestione	milioni di euro	269 278	-0,5%	270 605	268 106	8
Fondi rettificativi degli investimenti complessivi in % sul totale investimenti	%	-3,5		-6,0	20,5	9
Interessi correnti medi	%	2,8		2,9	2,8	63
Interessi netti	%	2,6		2,0	3,7	9
Patrimonio netto	milioni di euro	2 567		2 991	2 991	30
Riserve tecniche nette	milioni di euro	268 732	0,4%	267 612	265 853	30
Garanzia da riserva per rimborso premi libera e fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) in % sui fondi di copertura	%	4,6		4,6	5,0	-
Numero contratti	milioni	11,6	0,6%	11,6	11,5	22

# INDICE

---

**Pagina 2**

2 Membri del Consiglio direttivo

---

## **Relazione sulla gestione**

**Pagine 3 - 26**

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

---

## **Bilancio d'esercizio**

**Pagine 27 - 33**

- 28 Stato patrimoniale
- 32 Conto economico

---

## **Nota integrativa**

**Pagine 34 - 82**

- 41 Informazioni supplementari sull'Attivo
- 60 Informazioni supplementari sul Passivo
- 63 Informazioni supplementari sul Conto economico
- 65 Altre informazioni
- 68 Partecipazione agli utili degli assicurati

---

**Pagine 83 - 90**

- 83 Relazione della società di revisione indipendente
- 88 Relazione del Consiglio di sorveglianza
- 90 Membri del Consiglio di sorveglianza

### **Nota sull'esposizione dei dati**

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

# MEMBRI DEL CONSIGLIO DIRETTIVO

## **Katja de la Viña**

Presidente del Consiglio direttivo

## **Heinke Conrads**

Clientela aziendale

(Clientela aziendali e Personale fino al 31 marzo 2023)

## **Henriette Götze**

Gestione e Personale

(Personale dal 1° aprile 2023 al 31 dicembre 2023)

dal 1° aprile 2023

## **Alf Neumann**

Digitalizzazione

(Operations fino al 31 dicembre 2023)

## **Volker Priebe**

Clientela privata e Prodotti

## **Martin Riesner**

Finance

## **Thomas Wieseemann**

Distribuzione

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

Anche nel 2023, un altro anno caratterizzato da disordini geopolitici e da un'elevata volatilità dei mercati dei capitali, Allianz Lebensversicherungs-AG, con la sua solidità finanziaria, gli investimenti di capitale a livello professionale e globale e i costi amministrativi molto bassi, è rimasta un partner molto affidabile per i suoi clienti.

Nel 2023, l'ampia gamma di concetti di prevenzione interessanti per ogni situazione di vita ha portato anche ad un elevato volume di nuove attività, che è stato accompagnato da un tasso di risoluzione molto basso e da un incremento di quasi 70 mila contratti in gestione. Anche in tempi di grande incertezza, Allianz Lebensversicherungs-AG sta quindi rispondendo molto bene alle esigenze previdenziali dei suoi clienti.

Nell'esercizio 2023 è stata registrata una raccolta premi per 21,3 (21,4) miliardi di euro. Allianz Lebensversicherungs-AG ha rafforzato la posizione di leadership nel ramo assicurativo Vita del mercato tedesco.

# SITUAZIONE GENERALE

## Presentazione della società

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

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

## Andamento economico generale

### Economia globale resiliente

Nel 2023, l'Eurozona ha registrato solo una bassa crescita economica dello 0,5%. Allo stesso tempo, l'inflazione nell'Eurozona è rimasta a una media annuale superiore al 5,0%. La debole crescita è stata dovuta principalmente agli sviluppi in Germania: qui la produzione economica si è ridotta dello 0,3%, poiché l'industria ha continuato a soffrire delle conseguenze dello shock dei prezzi dell'energia. Inoltre, prezzi elevati e un aumento dei tassi d'interesse hanno inciso negativamente sull'attività di costruzione. Al contrario, l'inflazione è rimasta elevata, con una media annua del 5,9%. Di conseguenza, la Germania è l'unica tra le principali economie in cui si sono concretizzati i timori di recessione emersi all'inizio del 2023.

Al contrario, la crescita economica globale è rallentata solo leggermente al 2,7%, rimanendo solo poco al di sotto della media pre-COVID-19. Ciò è dovuto essenzialmente alla sorprendente resilienza dell'economia statunitense, dove la tanto temuta recessione non si è manifestata. Il merito va soprattutto ai consumatori statunitensi, che hanno continuato a manifestare buoni comportamenti di spesa grazie a un mercato del lavoro solido e ai risparmi accumulati durante la pandemia di COVID-19. Inoltre, poiché molte aziende si erano assicurate a lungo termine i tassi di interesse precedentemente bassi, l'inversione di tendenza su questo fronte non si è ancora riflessa completamente nei bilanci societari. Nel complesso, l'economia statunitense ha registrato una crescita relativamente forte, pari al 2,5%, mentre l'inflazione è calata notevolmente a una media annua del 4,1%.

### Inversione dei tassi completata

L'inversione di tendenza dei tassi d'interesse è rimasta l'argomento dominante sui mercati finanziari, attirando sempre più attenzione sulla possibile fine del ciclo di rialzi. In effetti, la Federal Reserve statunitense (Fed) e la Banca Centrale Europea (BCE) hanno apportato gli ultimi (per ora) aumenti ai tassi, rispettivamente a luglio e a settembre. Nel 2023, quindi, i tassi di riferimento negli Stati Uniti sono saliti di 100 punti base al 5,5% e nell'Eurozona di 200 punti base al 4,0% (tasso di deposito). L'aumento dei tassi di riferimento non è stato seguito dai rendimenti dei titoli di Stato. Quelli dei Bund infatti sono scesi di 53 punti base al 2,0% alla fine del 2023, mentre i Treasury statunitensi sono rimasti praticamente invariati al 3,9%. Ciò riflette le aspettative che la svolta dei tassi d'interesse sia stata completata e che i prossimi passi saranno nuovamente verso il basso.

### Ottimismo sui mercati azionari

Nonostante l'orientamento fondamentalmente restrittivo della politica monetaria, i mercati azionari hanno registrato forti incrementi dei prezzi. La fine dei rialzi dei tassi d'interesse e la prospettiva di future riduzioni hanno suscitato un forte ottimismo in borsa. Ad esempio, le azioni statunitensi (S&P 500) sono aumentate del 24,2% e quelle tedesche del DAX hanno chiuso a 20,3% malgrado la contrazione dell'economia. Tuttavia, i risparmiatori tedeschi sono rimasti in gran parte indifferenti a questo sviluppo. Nei primi tre trimestri del 2023, hanno acquistato azioni per un valore di soli 1,6 miliardi di euro, investendo invece 65 miliardi di euro in obbligazioni nel medesimo periodo.

### L'occupazione è in continuo aumento

In contrasto con la produzione economica, anche il numero di persone occupate è aumentato nel 2023: con una media di 45,9 milioni di persone occupate, ha superato dello 0,7% il livello dell'anno precedente. A giocare un ruolo decisivo in tal senso sono stati l'immigrazione e l'aumento della partecipazione alla forza lavoro. Allo stesso tempo, la carenza di manodopera dovuta ai cambiamenti demografici è rimasta una questione chiave. Grazie ai salari elevati e ai pagamenti di compensazione dell'inflazione, le retribuzioni medie sono aumentate del 6,1%. Di conseguenza, il reddito disponibile delle famiglie è salito complessivamente del 5,9%, esattamente quanto l'inflazione. Dopo due anni di perdita di potere d'acquisto reale, nel 2023 le famiglie non sono più dovute scendere a compromessi su questo fronte.

### Nuovi comportamenti di risparmio

La propensione al risparmio si è normalizzata nel 2023. Dopo un'impennata al 16,5% durante la pandemia di COVID-19, lo scorso anno il tasso di risparmio si è attestato all'11,3%, più o meno lo stesso livello pre-COVID-19. I consumi hanno continuato a risentire di un'inflazione elevata. Rettificata per i prezzi, la spesa per i consumi delle famiglie è diminuita dell'1,1%; ciò è ascrivibile non da ultimo al rincaro dei generi alimentari, i cui prezzi sono saliti alle stelle.

Il patrimonio monetario delle famiglie tedesche ha beneficiato dell'impennata dei mercati azionari. A fine settembre 2023, il patrimonio finanziario ammontava a 7.500 miliardi di euro, con un aumento del 3,1% rispetto al dato di fine anno 2022. Non sorprende che i risparmi siano diminuiti nel 2023: nei primi nove mesi, il risparmio fresco è sceso dai 226 miliardi di euro del 2022 a 191 miliardi di euro.

Allo stesso tempo, il ritorno dei tassi d'interesse ha modificato in modo significativo il comportamento di risparmio. Gli investitori sono tornati a interessarsi ai prodotti fruttiferi, come si evince non solo dalle obbligazioni, ma anche dai depositi a termine, che nei primi tre trimestri del 2023 hanno registrato afflussi per 138 miliardi di euro; al contrario, dai depositi a vista sono usciti fondi per 103 miliardi di euro. I prodotti assicurativi hanno rappresentato il 18,3% dei depositi di risparmio fresco.

## Settore assicurativo

### Raccolta premi

L'attività degli assicuratori tedeschi è stata soddisfacente nell'esercizio 2023, nonostante le condizioni difficili dovute agli sviluppi innescati

dalle incertezze globali, come la sfiducia dei clienti, l'inflazione e la volatilità dei mercati dei capitali. Secondo i dati preliminari, l'Associazione tedesca delle assicurazioni (GDV) prevede un leggero aumento complessivo dei premi per il settore assicurativo tedesco nel 2023, in tutti i rami di attività.

Nel ramo Vita (compresi i fondi pensione), invece, è stato osservato un calo dei premi nel 2023. Da un lato, l'aumento solo lieve dei salari reali non ha aperto ulteriore spazio per la previdenza per la vecchiaia. Dall'altro lato, i depositi bancari a breve termine hanno ritrovato la loro appetibilità grazie agli alti tassi d'interesse. Secondo le informazioni preliminari della GDV, la raccolta premi lorda degli assicuratori Vita tedeschi è diminuita del 5,2%, passando da 97,1 miliardi di euro a 92,0 miliardi di euro. Questi effetti sono ascrivibili a un indebolimento del comparto delle polizze a premio unico, che ha subito un calo del 16,2% a 25,7 miliardi di euro. Al contrario, i premi ricorrenti si sono leggermente ridotti dello 0,2% a 66,3 miliardi di euro.

Nel ramo assicurativo Vita, esclusi casse e fondi pensione, secondo le informazioni preliminari fornite dal GDV, la raccolta premi è diminuita del 4,0% per un totale di 89,0 (92,8) miliardi di euro nel 2023. In tale contesto, le operazioni di contribuzione unica hanno rappresentato 24,8 (28,5) miliardi di euro e i contributi in corso 64,3 (64,3) miliardi di euro.

# ANDAMENTO DELLE ATTIVITÀ

## Attività assicurativa

### Raccolta premi

La raccolta premi contabilizzata di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'attività di assicurazione diretta si è attestata a 21,1 miliardi di euro con un calo dello 0,5% rispetto all'esercizio precedente (21,2 miliardi di euro). I premi unici sono ammontati a 10,7 (10,9) miliardi di euro, mentre i premi ricorrenti sono saliti a 10,4 (10,3) miliardi di euro.

Nel 2023 il tasso di cancellazione al netto delle RSU è rimasto stabile all'1,5% (1,5%), 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 leggermente aumentato al 4,7% (4,6%).

### Nuove attività

I nuovi premi ammontano a 11,6 miliardi di euro, con un calo dell'1,2% rispetto all'esercizio 2022. La diminuzione dei suddetti premi unici è stata dell'1,8%. I nuovi premi ricorrenti sono aumentati del 6,9%, da 848 a 907 milioni di euro.

Nel segmento dei clienti privati, ha registrato un incremento dei nuovi premi a 8,3 (7,9) miliardi di euro, con un rialzo dei premi unici, attestatisi a 7,9 (7,5) miliardi di euro. I nuovi premi da polizze assicurative a premi ricorrenti incassate sono aumentati del 10,4% a 250,7 (227,1) milioni di euro, mentre gli adeguamenti alla crescita sono saliti leggermente a 137,5 (135,4) milioni di euro. Nel complesso, il segmento dei clienti privati ha rappresentato circa il 71% (67%) dei nuovi premi di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Nel segmento dei clienti aziendali i premi unici sono calati del 17,9% a 2,8 (3,4) miliardi di euro. I nuovi premi ricorrenti hanno registrato un incremento del 6,7% attestandosi a 518,3 (485,7) milioni di euro. Di conseguenza, i nuovi premi sono stati pari a 3,3 (3,9) 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 74% delle nuove polizze sottoscritte nel segmento societario.

### Portafoglio

Rispetto all'esercizio precedente, il capitale assicurato in essere è aumentato del 2,9% da 422,7 a 435,1 miliardi di euro. Con 11,6 milioni, il numero dei contratti gestiti supera del 0,6% 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 24 e 22.

### Prestazioni a favore dei clienti

I pagamenti di Allianz Lebensversicherungs-AG ai clienti per scadenze, rendite, polizze rischio morte e riscatti sono aumentati del 9,2% a 21,7 (19,8) miliardi di euro. Di questi, 15,2 (14,1) miliardi di euro sono attribuibili alle scadenze, 2,7 (2,6) miliardi di euro alle rendite e 3,8 (3,2) miliardi di euro ai benefici agli assicurati per polizze rischio morte e riscatti.

### Oneri del conto tecnico

I costi di acquisizione si sono attestati a 1.276 (1.276) milioni di euro. Di questi, 845 (874) milioni di euro sono ascrivibili a commissioni di

acquisizione e altre retribuzioni legate ai risultati degli agenti assicurativi. Per quanto riguarda i premi totali delle nuove attività, la voce dei costi di acquisizione è calata al 3,6% (3,8%).

I costi amministrativi sono aumentati a 259 (243) milioni di euro a causa degli investimenti nelle operazioni e nell'infrastruttura IT rispetto all'anno precedente. In termini di raccolta premi complessiva, la voce dei costi di gestione che ne deriva è di poco superiore (1,2%) rispetto allo scorso anno (1,1%).

### 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.

APK non è più un nuovo business dal 2022. Nel 2023, i nuovi premi si sono attestati a 48,8 (46,1) milioni di euro. Si tratta essenzialmente di contributi variabili una tantum e di aumenti automatici derivanti da contratti di stock. Pertanto, nel periodo di riferimento, la raccolta premi è stata pari a 513,9 (539,6) milioni di euro, ovvero del 4,7% inferiore a quella dell'anno precedente. APK presenta un utile d'esercizio di 20,0 (18,0) milioni di euro.

Nel 2023, i nuovi premi di APF ammontano a 87,2 (256,4) milioni di euro. La raccolta premi nel periodo in esame è stata di 117,7 milioni di euro, in calo del 57,5% rispetto all'anno precedente (277,1 milioni di euro). I premi unici sono diminuiti a 68,7 (241,6) milioni di euro, mentre i premi ricorrenti sono saliti a 48,9 (35,4) milioni di euro. L'APF presenta un errore annuale di 4,3 (1,6) milioni di euro per il 2023.

### Filiali

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

### Attività di finanziamento immobiliare di Allianz

Con un volume di nuovi affari di 1,26 miliardi di euro e circa 3.600 contratti di prestito stipulati, i risultati del 2023 sono stati notevolmente inferiori rispetto a quelli dell'anno precedente. Poiché i mercati dei capitali sono stati caratterizzati da un aumento sostenuto dei tassi d'interesse e il mercato immobiliare da un calo moderato dei prezzi, la domanda nel settore dei finanziamenti edili è stata molto contenuta. Ciò è stato influenzato anche dalla riduzione e dalla sospensione delle misure di sovvenzione statale. Rispetto al 2022, sono stati sottoscritti lo 57% di contratti in meno, mentre il totale dei prestiti è del 61% inferiore al livello dell'esercizio precedente. Nonostante il rallentamento della nuova attività, il volume dei prestiti garantiti da ipoteca nel portafoglio di Allianz Lebensversicherungs-AG è rimasto stabile a 28,7 miliardi di euro. Alla fine dell'esercizio 2023 erano stati gestiti circa 119.600 prestiti ipotecari. Anche in questo difficile contesto di mercato, Allianz Lebensversicherungs-AG è riuscita a mantenere la sua ottima posizione di mercato nel finanziamento delle costruzioni, in particolare tra le compagnie di assicurazione sulla vita. Per rafforzare questa posizione, nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nella modernizzazione dei sistemi amministrativi e di vendita.

## Investimenti

Nell'esercizio di riferimento, il portafoglio investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG è sceso dello 0,5% a 269,3 (270,6) miliardi di euro. Il volume lordo dei nuovi investimenti si è attestato a 48,6 (56,9) miliardi di euro. I valori di mercato degli investimenti sono aumentati nel 2023, raggiungendo 259,8 miliardi di euro (254,3) a causa del lieve calo dei tassi di interesse e dell'andamento positivo del mercato azionario.

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

Anche nel 2023, Allianz Lebensversicherungs-AG ha proseguito la sua strategia d'investimento focalizzata su sicurezza e utili, continuando a perseguire l'obiettivo di generare rendimenti quanto più elevati possibile a fronte di un livello di rischio adeguato. La diversificazione internazionale e regionale degli investimenti di capitale è stata ulteriormente portata avanti e si è investito anche in investimenti di capitale non negoziati in borsa. A tal fine sono stati effettuati investimenti netti pari a 4,9 (4,9) miliardi di euro in infrastrutture, immobili commerciali e finanziamenti per le PMI.

Inoltre, un importo netto di 1,8 (5,1) miliardi di euro è stato investito direttamente nelle classi di attività private equity, infrastrutture e immobili. Nel complesso, gli investimenti alternativi hanno generato un rendimento interessante anche quest'anno. Nel settore immobiliare, si può osservare un calo dei prezzi sul mercato a causa del livello notevolmente più elevato dei tassi d'interesse.

Ulteriori investimenti sono stati effettuati in titoli a reddito fisso con scadenze più brevi e rendimenti allettanti. Per finanziare queste classi di attività, in cambio, sono stati venduti titoli a reddito fisso, azioni e immobili a reddito ridotto.

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 2023, questa quota ammontava al 73 (71) per cento degli investimenti di capitale. Il motivo dell'aumento è da ritrovarsi nel leggero calo dei tassi d'interesse rispetto all'anno precedente, che ha determinato un aumento dei valori di mercato dei titoli esistenti. Inoltre, la percentuale di azioni e immobili è diminuita, rispettivamente a causa delle vendite e del calo dei prezzi.

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 87% (88%) in base ai valori di mercato. Per quanto riguarda i titoli di Stato e le obbligazioni di emittenti sub-sovrani, una porzione considerevole degli investimenti di Allianz Lebensversicherungs-AG rimane incentrata sui Paesi core dell'Eurozona. Al fine di garantire rendimenti interessanti dal portafoglio di investimenti in un'ottica di lungo termine, la società resta fedele al principio dell'ampia diversificazione del portafoglio. A fine 2023, la componente di obbligazioni societarie nel portafoglio complessivo era pari al 19,5% (18,9%) (in base ai valori di mercato). La quota delle obbligazioni dei mercati emergenti nel portafoglio totale è stata del 5,7% (6,0%) in base al valore di mercato.

Al termine dell'esercizio 2023, la quota rappresentata da titoli azionari in portafoglio in base ai valori di mercato era pari al 16,1%

(17,1%), tenendo conto delle operazioni di copertura e includendo energie rinnovabili e infrastrutture.

### Risultato degli investimenti

Il risultato netto degli investimenti ammonta a 7,1 (5,5) miliardi di euro, di cui 3,9 (4,0) miliardi di euro utilizzati per il tasso d'interesse attuariale garantito dei depositi dei clienti (riserve matematiche inclusi la riserva integrativa tassi e gli utili accumulati fruttiferi di interessi). Il risultato degli investimenti si compone come segue:

milioni di euro

	2023	2022	2021
Ricavi correnti	8 123	8 516	8 015
+ Utile da cessione	708	3 328	2 423
+ Rivalutazione	101	48	151
- Perdita da cessione	-835	-3 496	-24
- Ammortamenti straordinari	-444	-2 290	-83
- Costi correnti	-559	-598	-547
<b>Utile netto</b>	<b>7 094</b>	<b>5 507</b>	<b>9 934</b>

I redditi correnti, pari a 8.123 (8.516) milioni di euro, sono stati leggermente inferiori ai livelli del 2022. Nel 2023, questo importo include distribuzioni da fondi speciali per un totale di 3.799 (3.709) milioni di euro. Inoltre, il risultato degli immobili e degli investimenti in imprese affiliate e associate nell'esercizio finanziario è diminuito rispetto all'anno precedente, attestandosi a 2.450 (3.117) milioni di euro. Gli utili da cessione, pari a 708 (3.328) milioni di euro, sono scesi sotto il livello dell'anno precedente, in particolare per quanto riguarda le proprietà e le azioni. Nell'esercizio precedente sono state vendute proprietà e azioni con riserve di valutazione inizialmente positive, con conseguenti guadagni elevati. Le perdite da cessione sono diminuite significativamente nell'esercizio 2023 rispetto all'anno precedente, attestandosi a un totale di 835 (3.496) milioni di euro. L'aumento dei tassi di interesse e la diminuzione dei mercati azionari rispetto all'anno precedente hanno determinato, nel corso dell'anno, un calo delle riserve di valutazione degli investimenti a reddito fisso e delle azioni, che sono state in parte realizzate in caso di ridistribuzioni. Nell'esercizio 2023 sono state effettuate ben meno ridistribuzioni rispetto all'esercizio precedente, con una conseguente diminuzione delle perdite.

Gli ammortamenti straordinari per 444 (2.290) milioni di euro sono stati inferiori al livello dell'anno precedente, quando erano derivati in particolare dai fondi azionari a causa delle condizioni di mercato. Nell'anno in esame, invece sono derivati dal settore immobiliare. Nell'esercizio 2023, il risultato netto degli investimenti (ovvero tutti i ricavi al netto dei costi) è ammontato a 7.094 (5.507) milioni di euro. Questo include l'importo di 190 (17) milioni di euro relativi al risultato da assicurazioni unit-linked.

L'interesse netto degli investimenti equivaleva al 2,6% (2,0%), calcolato a partire dal risultato netto, escludendo il risultato delle polizze unit-linked.

### Fondi rettificativi degli investimenti

Il 2023 è stato caratterizzato da un calo dei tassi d'interesse su base annua e da mercati azionari volatili ma generalmente positivi. Ciò ha avuto un impatto sulle riserve di valutazione degli investimenti. Le riserve di valutazione su investimenti comprendono attività non dichiarate pari a 14,4 (15,8) miliardi di euro e passività non dichiarate per

23,8 (32,1) miliardi di euro per un totale di -9,4 (-16,3) miliardi di euro. Si tratta di -3,5 (-6,0) percento del valore contabile degli investimenti totali.

Le riserve di valutazione degli investimenti in imprese affiliate e associate, per un totale di 8,9 (9,9) miliardi di euro, sono diminuite soprattutto per effetto del calo dei prezzi degli immobili e della relativa diminuzione delle riserve. Le riserve di valutazione delle azioni e delle quote di attività di investimento sono aumentate complessivamente a -16,6 (-23,4) miliardi di euro, a causa del calo dei tassi d'interesse e dell'andamento positivo del mercato azionario. Per altri prestiti e ipoteche sono iscritti fondi rettificativi pari a -2,7 (-4,2) miliardi di euro, con un aumento parimenti dovuto ai bassi tassi d'interesse. Gli oneri silenti degli investimenti a reddito fisso sono temporanei, in quanto si ridurranno fino alla scadenza dei titoli. Di conseguenza, gli ammortamenti di cui al § 341b e c del Codice commerciale tedesco non sono stati effettuati su tali investimenti.

Le riserve di valutazione immobiliare si sono ridotte a causa del calo dei prezzi, e ammontano a 0,9 (1,4) 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 3,7 (2,5) miliardi di euro. La riduzione della riserva supplementare per gli interessi di 0,7 (0,6) miliardi di euro è già stata accolta ai sensi del § 5, commi 3 e 4, del regolamento sulla riserva di copertura, con l'analoga attuazione del patrimonio esistente.

### Riserva per rimborso premi

La riserva per rimborso premi è il fondo accantonato per la futura partecipazione agli utili degli assicurati. La società ha versato nella riserva per rimborso premi 2,5 (1,4) miliardi a valere sull'eccedenza lorda. D'altro canto, dalla medesima riserva sono stati prelevati 2,2 (2,2) miliardi di euro accreditati ai clienti come partecipazioni agli utili per il 2023. Al 31 dicembre 2023, la riserva per rimborso premi ammontava a 14,1 (13,8) 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 463,2 (281,6) milioni di euro. Pertanto, insieme al tasso garantito del valore di 3,9 (4,0) miliardi di euro, comprensivo del cambiamento nella riserva per integrativa tassi, il 90,1% (86,4%) del totale dell'eccedenza lorda e del tasso garantito è andato a beneficio degli assicurati di Allianz Lebensversicherungs-AG.

### Trasferimento utili

In base all'attuale controllo di controllo e di cessione degli utili con Allianz Deutschland AG, per l'esercizio finanziario 2023 viene versato un importo di 748 (892) milioni di euro ad Allianz Deutschland AG.

### Partecipazione agli utili

Allianz Lebensversicherungs-AG continua a concentrarsi sulla sicurezza degli investimenti a lungo termine, sfruttando al contempo i vantaggi di un investitore globale per i suoi clienti.

Allianz Lebensversicherungs-AG sfrutta i tassi d'interesse di mercato più elevati rispetto agli anni precedenti, con tassi pari a zero e negativi, per gli investimenti di tutti i clienti.

Per il concetto previdenziale "Perspektive", Allianz Lebensversicherungs-AG offre anche per il 2024 un interesse complessivo del 3,8% (3,5%). Questo risulta da un interesse corrente del 2,8% (2,6%), dalla partecipazione agli utili a scadenza e da un importo base per la partecipazione ai fondi rettificativi per un totale dello 1,0% (0,9%).

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

I concetti previdenziali connessi al mercato dei capitali ComfortDynamik e InvestFlex si basano sulle opportunità dei mercati dei capitali e sfruttano il solido portafoglio di attivi a copertura come fonte di stabilizzazione. Allianz Lebensversicherungs-AG offre anche un tasso d'interesse complessivo del 3,8% (3,5%) per la parte del capitale depositata nel portafoglio di attivi a copertura.

La partecipazione degli assicurati ai fondi rettificativi verrà stabilita alla scadenza del contratto secondo la procedura di calcolo descritta alle pagine 68 e segg. fermo restando il pagamento dell'importo base dichiarato. Con tale importo base è possibile compensare le oscillazioni subite dal mercato durante l'anno.

## Raffronto tra andamento delle attività e stime precedenti

Per Allianz Lebensversicherungs-AG, il 2023 è stato caratterizzato da un diverso ambiente competitivo a causa dell'aumento dei tassi d'interesse e di un elevato livello di incertezza sui mercati dei capitali. In particolare, a causa dell'elevata volatilità dei tassi d'interesse, gli sviluppi previsti nella relazione Prospettive e opportunità del 2022 si sono concretizzati solo in parte: i premi lordi contabilizzati sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto al 2022. Contrariamente alle aspettative, i premi unici sottoscritti sono diminuiti rispetto all'esercizio 2022 a causa della domanda più debole, in particolare nel ramo bancario.

Gli oneri del conto tecnico, il reddito netto da investimenti e l'eccedenza lorda sono aumentati, come previsto, rispetto all'anno precedente.

Con la fine delle restrizioni dovute alla pandemia di COVID-19, Allianz Lebensversicherungs-AG è stata nuovamente in grado di contattare personalmente i suoi clienti, con un conseguente aumento dei viaggi di lavoro. L'azienda sta contrastando il conseguente aumento delle emissioni con una serie di misure per ridurre il consumo di energia e di carta, oltre a nuovi concetti di mobilità. Allianz Lebensversicherungs-AG continua a dare il suo contributo alla riduzione delle emissioni di gas serra derivanti dalle proprie attività e dal proprio portafoglio di investimenti, in linea con gli obiettivi del Gruppo Allianz.

Ancora una volta, Allianz Lebensversicherungs-AG è riuscita a compiere progressi di alto livello per quanto riguarda la percentuale di elettricità verde, raggiungendo la quota target del 100,0% entro la fine dell'anno.

L'azienda ha leggermente superato gli obiettivi fissati per il 2023 per il coinvolgimento dei dipendenti con un focus sulla cultura aziendale (IMIX). Per quanto riguarda la fidelizzazione dei clienti - misurata dal Net Promoter Score digitale e dalla valutazione Voice of the Customer - Allianz Lebensversicherungs-AG ha continuato a registrare

risultati positivi nel 2023. I punteggi di soddisfazione dei clienti sono rimasti ad un livello costantemente elevato e l'obiettivo di affermarsi come società leader in termini di fidelizzazione è stato raggiunto prima del previsto nel 2023.

## Funzioni delocalizzate

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

I compiti di revisione interna e di conformità, nonché una parte dei compiti di contabilità, sono stati affidati ad Allianz SE.

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 è stata ripartita su PIMCO Europe GmbH, Allianz Capital Partners GmbH, Allianz Global Investors GmbH e PIMCO Prime Real Estate GmbH.

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

aziendale anche in tempi difficili. Nonostante l'incertezza del mercato dei capitali, Allianz Lebensversicherungs-AG riuscita ad aumentare in modo significativo il reddito da investimenti e a incrementare la partecipazione agli utili per gli assicurati per la seconda volta consecutiva. L'azienda può quindi guardare ad un altro anno finanziario di successo.

## Situazione finanziaria

Un'efficiente gestione della liquidità rientra fra gli obiettivi della gestione finanziaria di Allianz Lebensversicherungs-AG. La partecipazione di Allianz Lebensversicherungs-AG a un cash pool infragruppo garantisce l'investimento della liquidità in eccesso alle normali condizioni di mercato e il soddisfacimento del fabbisogno di liquidità a breve termine. Inoltre, Allianz Lebensversicherungs-AG ha adottato diverse misure per garantire che le esigenze di liquidità inattese possano essere coperte da investimenti altamente liquidi, senza dover vendere posizioni utilizzate in modo permanente per le operazioni commerciali.

## Dichiarazione generale sull'andamento dell'attività

L'elevata volatilità dei tassi d'interesse e l'aumento dell'inflazione dovuto ai disordini geopolitici hanno avuto un impatto anche sulla performance commerciale di Allianz Lebensversicherungs-AG. In questi tempi di incertezza, i clienti cercano in particolare affidabilità, che Allianz Lebensversicherungs-AG offre sia in termini di copertura biometrica che di previdenza. D'altra parte, l'attuale livello dei tassi d'interesse ha riaperto più alternative d'investimento per i risparmiatori.

Secondo i dati preliminari della GDV, Allianz Lebensversicherungs-AG è riuscita ad aumentare la sua quota di mercato sia in termini di nuovi premi che di premi sottoscritti. Questo dimostra che Allianz Lebensversicherungs-AG, con la sua forza finanziaria e la sua gamma di prodotti, è un partner affidabile nel settore privato e

# COLLABORATORI

Per contribuire al successo dei nostri obiettivi strategici, Allianz Lebensversicherungs-AG si è impegnata a promuovere una cultura aziendale che attribuisca un'importanza analoga alle prestazioni ottenute ("Cosa") e alla collaborazione all'insegna della pluralità ("Come"). 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 successo. Per conquistare e fidelizzare dipendenti qualificati e di talento, la società offre un ambiente di lavoro allettante, e il continuo investimento nelle competenze e nelle conoscenze dei dipendenti, ad esempio attraverso la piattaforma di apprendimento AllianzU.

La società consente a tutti i dipendenti di dedicare 43 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. In tal senso, abbiamo pubblicato gli obiettivi relativi alle "quote rosa" al termine della Relazione sulla gestione nel paragrafo intitolato "Relazione sul governo societario a norma del § 289f, comma 4, frase 1, unitamente al comma 2, punto 4 del Codice commerciale tedesco (HGB)".

Oltre al principio di pari opportunità nei ruoli dirigenziali, anche gli aspetti legati alla parità di retribuzione e all'uguaglianza di genere rivestono grande importanza in seno all'organizzazione. Oltre a un gran numero di misure interne, tra cui la revisione delle retribuzioni in un confronto incrociato interno ed esterno e gli adeguamenti individuali basati sulle esigenze come parte di un processo standard, Allianz Lebensversicherungs-AG ha partecipato con successo a un processo di certificazione esterna (EDGE) per la parità di genere per la prima volta nel 2020 come parte del Gruppo Allianz. Nel 2021 la valutazione della certificazione è stata ulteriormente incrementata grazie a un'attuazione coerente delle opportunità di ottimizzazione. Nel 2023, l'azienda ha partecipato nuovamente al processo di certificazione EDGE ed è riuscita a confermare con successo la valutazione della certificazione dal 2021.

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 agile. L'agilità dovrebbe contribuire a definire le priorità e a concentrarsi costantemente sul valore aggiunto per i clienti, a sviluppare soluzioni per i clienti da una prospettiva più end-to-end e ad aumentare la capacità di offrire prodotti sul mercato più rapidamente.

Allianz Lebensversicherungs-AG sta rivoluzionando il lavoro d'ufficio con modelli basati sulle attività e promuove la flessibilità e la mobilità dei propri dipendenti. Dopo una fase di test di dieci mesi iniziata nel 2022, è stato creato un nuovo quadro per il lavoro in mobilità, entrato in vigore il 1° maggio 2023.

La base di questo nuovo quadro è costituita da quattro giornate di lavoro in team al mese in presenza. Inoltre, vengono organizzati altri eventi in presenza in un calendario basato sul principio guida "Fare la cosa giusta nel posto giusto".

Prendendo le mosse dai team day e dal catalogo delle presenze, i team hanno definito congiuntamente in una roadmap per collaborare di persona in loco e virtualmente o in formati ibridi in futuro. Secondo questo nuovo assetto, quindi, Allianz Lebensversicherungs-AG ha deliberatamente rinunciato al requisito di una quota di presenza. L'azienda conta sul fatto che tutti i dipendenti contribuiscano in modo attivo e indipendente a creare una collaborazione ben funzionante.

I dipendenti apprezzano la responsabilità personale e la flessibilità che derivano dal nuovo quadro. Nell'indagine annuale sui dipendenti, l'Allianz Engagement Survey, condotta tra settembre e ottobre 2023, il 94% dei dipendenti ha dichiarato che le opportunità di lavoro ibrido in azienda soddisfano le loro esigenze attuali.

Nel 2023, Allianz ha agito rapidamente anche in relazione alle crisi. Ad esempio, per aiutare le persone colpite dai terremoti in Turchia e in Siria, ha stanziato sei milioni di euro per sostenere gli sforzi di soccorso e di ricostruzione dopo le catastrofi. Tra i destinatari delle donazioni figurano l'UNICEF, le organizzazioni della Mezzaluna Rossa turca e siriana e l'associazione Zeltschule e. V. Inoltre, è stata creata una piattaforma di donazione globale attraverso la quale i dipendenti e i rappresentanti di Allianz hanno potuto donare alla Croce Rossa. Attraverso la piattaforma di donazione è stato raccolto un totale di 700.000 euro. Questa somma è stata raddoppiata da Allianz. Oltre alle donazioni in denaro, sono state effettuate anche donazioni in natura. Ad esempio, sono state messe a disposizione circa 7.800 coperte calde con breve preavviso, e anche i trasporti di aiuti organizzati privatamente sono stati sostenuti dai dipendenti e dai rappresentanti di Allianz.

Per il suo impegno nell'aiutare l'Ucraina, Allianz è stata premiata con il premio "Munich's Outstanding Companies" della Città di Monaco nella categoria delle grandi aziende nel 2023 ed è quindi automaticamente candidata al Premio per la sostenibilità dell'intera Germania.

Le sfide legate all'inflazione, e in particolare agli elevati prezzi dell'energia, hanno gravato anche nel 2023 sui dipendenti della società. In qualità di datore di lavoro responsabile, la società ha grande interesse ad aiutare sia attraverso prestazioni aziendali volontarie che attraverso il premio di compensazione tariffaria, a superare questi periodi di difficoltà. Ad esempio, sono stati effettuati pagamenti una tantum esenti da tasse e contributi sociali per un totale di 500 euro (benefit aziendale volontario) nel dicembre 2022, 1.000 euro nel marzo 2023 e 500 euro nel maggio 2023 (pro rata in ciascun caso per i

dipendenti part-time). Inoltre, nel 2023 i dipendenti che affrontano sfide particolari hanno ricevuto un'assistenza supplementare, potendo ricevere altri 500 euro attraverso un fondo di sostegno. In conformità al contratto collettivo di lavoro, nel primo trimestre del 2024 verrà erogato un ulteriore bonus di compensazione dell'inflazione di 1.000 euro (esente da imposte e contributi sociali e pro rata per i dipendenti part-time).

Anche nel 2023 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. Ad esempio, ai dipendenti idonei di Allianz Lebensversicherungs-AG sono state offerte azioni con una sovvenzione a carico del datore di lavoro del 25% dell'investimento totale. In particolare va sottolineato che anche nel 2023, in risposta ai buoni risultati conseguiti nel 2022, la società ha offerto un'azione gratuita di Allianz SE a ogni dipendente rafforzando così ancora una volta la partecipazione del personale ai risultati aziendali. Pertanto, tramite il Piano un totale del 90% dei dipendenti idonei di Allianz Lebensversicherungs-AG sono azionisti di Allianz SE.

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

## Numero di dipendenti

Nel 2023, Allianz Lebensversicherungs-AG contava una media annuale di 4.293 (4.161) dipendenti.

### Fatti e cifre

		2023	2022	2021
<b>Collaboratori<sup>1</sup></b>		4 293	4 161	1 802
<b>Collaboratori interni</b>		4 108	3 960	1 601
di cui dipendenti a tempo indeterminato		3 736	3 647	1 524
di cui tirocinanti		272	172	-
di cui altri dipendenti in corso di formazione		58	53	46
di cui a tempo determinato		43	88	31
<b>Collaboratori esterni</b>		185	201	201
di cui dipendenti a tempo indeterminato		185	201	201
Quota di donne	in %	59	59	55
Quota di uomini	in %	41	41	45
Quota di dipendenti a tempo pieno in servizio interno	in %	72	72	72
Quota di dipendenti a tempo parziale in servizio interno	in %	28	28	28
Quota di universitari	in %	29	29	42
Età (media in anni)		43,0	43,2	44,3
Periodo alle dipendenze del Gruppo (media in anni)		17,9	18,2	18,4
Retribuzioni	milioni di euro	290,0	274,1	142,2
Contributi sociali	milioni di euro	48,2	44,2	22,0
Oneri previdenziali	milioni di euro	21,2	18,7	10,9
Oneri per sostegni	milioni di euro	0,2	0,2	0,1

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

Nel corso dell'esercizio, le spese per salari e stipendi sono ammontate a 290,0 (274,1) milioni di euro. Gli oneri previdenziali e sociali, nonché le spese per sovvenzioni, equivalgono in totale a 69,6 (63,1) milioni di euro e comprendono sia il piano pensionistico aziendale che i contributi previdenziali e sociali obbligatori.

## Ringraziamento a intermediari e dipendenti

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

# RELAZIONE SUI RISCHI

## Strategia di rischio

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

In tal senso, il Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG ha concordato una propensione al rischio fondamentalmente conservativa, tenendo conto dei requisiti normativi e di quelli di Allianz SE.

## Principi di gestione del rischio

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

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

Questa metodologia esaustiva consente di individuare, analizzare, valutare e controllare i rischi in modo adeguato. Nella strategia di rischio vengono definiti sia la propensione al rischio che i limiti complessivi di assunzione del rischio. Il sistema di limiti olistico di Allianz Lebensversicherungs-AG è documentato in una linea guida interna. Un severo monitoraggio dei rischi e il rispettivo reporting consentono di riconoscere e reagire per tempo a un eventuale utilizzo dei limiti.

## Organizzazione della gestione del rischio

La funzione indipendente di gestione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG è attribuita a un'unità organizzativa interna ad Allianz Lebensversicherungs-AG, facente capo al Chief Risk Officer incaricato dal Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG. La funzione indipendente di gestione del rischio non solo controlla sistematicamente i rischi con analisi e valutazioni qualitative e quantitative, bensì verifica anche le alternative disponibili e fornisce raccomandazioni alle unità operative e al Consiglio direttivo. Un sistema di 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 di rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG.

Per lo scambio costante di informazioni sulla situazione di rischio è stato istituito un Comitato rischi, composto per lo meno da due membri del Consiglio direttivo. Il Comitato rischi supporta il Consiglio direttivo nell'individuazione, valutazione e gestione dei rischi con analisi e raccomandazioni relative ai compiti e alle competenze attribuitegli dall'ordinamento interno. Oltre al Presidente del Consiglio Direttivo, al Direttore Finanziario e al membro del Consiglio Direttivo responsabile della Clientela privata e dei Prodotti, il Comitato rischi comprende, tra gli altri, i responsabili della sottoscrizione dei rischi assicurativi, degli investimenti, della funzione attuariale, degli affari legali e della funzione di gestione del rischio, nonché l'attuario responsabile. Il responsabile della funzione di gestione del rischio è a capo del Comitato.

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

## Adempimento dei requisiti di Solvency II

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

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

Il Consiglio direttivo di Allianz Lebensversicherungs-AG reputa il processo di gestione del rischio un elemento centrale da riassumere nella Relazione sulla valutazione interna dei rischi e della solvibilità della società (Own Risk and Solvency Assessment). In tal senso, un aspetto essenziale è la definizione della capacità di assunzione del rischio. Le conoscenze accumulate tramite la valutazione interna dei rischi e della solvibilità di Allianz Lebensversicherungs-AG per l'esercizio 2023 sostengono la convinzione secondo cui il sistema di gestione del rischio di Allianz Lebensversicherungs-AG è adatto a individuare e valutare i rischi in modo chiaro e a gestirli sia a breve che a lungo termine.

## Profilo di rischio

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

In Allianz Lebensversicherungs-AG la valutazione dei rischi avviene, da un lato, sulla base del modello interno del Gruppo Allianz approvato

dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), che indica i principali fattori dei rischi quantificabili e costituisce la base per il calcolo dei requisiti patrimoniali obbligatori. Dall'altro, i rischi vengono valutati mediante l'inventario annuale dei rischi nell'ambito del processo di Top Risk Assessment. Ciò comporta anche la valutazione continua dei rischi derivanti dagli eventi attuali. La valutazione globale di tutti i rischi in sede di Top Risk Assessment consente di derivare le misure di controllo dei rischi da attuare.

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

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

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

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

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

## Rischio tecnico

### Definizione e valutazione del rischio

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

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

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

### Livello di rischio

Per Allianz Lebensversicherungs-AG il rischio tecnico è legato sostanzialmente al ramo assicurativo Vita in Germania e deriva per lo più

dalla copertura dei rischi e dalla componente previdenziale. Con riferimento alla copertura dei rischi, Allianz Lebensversicherungs-AG offre una copertura dei rischi biometrici come invalidità professionale e lavorativa, non-autosufficienza, longevità e decesso (nonché gravi malattie o limitazione delle capacità fisiche/mentali). Per Allianz Lebensversicherungs-AG i principali rischi tecnici e/o biometrici comprendono i rischi di longevità, mortalità e inabilità al lavoro/invalidità. Il rischio di costo e quello di estinzione anticipata sono compresi nel rischio commerciale.

### Concentrazione dei rischi

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

### Gestione e mitigazione dei rischi

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

Allianz Lebensversicherungs-AG è pronta a rispondere a un eventuale aumento degli esborsi a breve termine per prestazioni caso morte grazie al suo sistema di gestione della liquidità.

Allianz Lebensversicherungs-AG svolge attività di riassicurazione sia attiva che passiva di rilevanza limitata. I contratti di riassicurazione passiva comprendono accordi tradizionali di quota share ed excess of loss per la riassicurazione dei rischi biometrici e di altri rischi maggiori e di punta. 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 (§ 124 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione – VAG). Tale principio ("Prudent Person Principle") si applica su una duplice dimensione:

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

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

## Livello di rischio

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

## Concentrazione dei rischi

Per la copertura delle garanzie di lungo termine, Allianz Lebensversicherungs-AG è esposta al rischio di conseguire minori rendimenti in caso di reinvestimento dei capitali (rischio di reinvestimento). Inoltre, esiste il rischio di un forte e rapido aumento dei tassi di interesse che può portare a una diminuzione delle riserve di valutazione o a un aumento degli oneri di valutazione.

Nonostante un portafoglio d'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 2023 questa componente si attesta al 26,7%. Dato che anche in questo caso è garantita la diversificazione, non sussiste un rischio di concentrazione elevato.

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

## Gestione e mitigazione dei rischi

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

In ogni sua fase, il processo di investimento tiene conto dei criteri di sostenibilità. A tal fine, dal 2011 si applicano sistematicamente al processo di investimento i Principi per l'investimento responsabile

dell'ONU ("Principles for Responsible Investment"). Inoltre, nel quadro dell'iniziativa "Net-Zero Asset Owner Alliance" promossa dalle Nazioni Unite, Allianz si è impegnata a rispettare l'Accordo di Parigi sul clima nei propri portafogli.

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

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

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

La volatilità dei tassi d'interesse rappresenta un rischio particolare per quanto riguarda gli obblighi a lungo termine dell'attività assicurativa in relazione agli impegni contrattuali relativi alle prestazioni garantite. Per affrontarlo in modo adeguato, Allianz Lebensversicherungs-AG esegue regolarmente analisi sistematiche sulla fattibilità a lungo termine delle garanzie emesse e stabilisce le eventuali misure necessarie.

In particolare, al 31 dicembre 2023 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). Questa riserva integrativa tassi è un altro strumento per contrastare il rischio di una fase di bassi tassi di interesse per gli investimenti e per la capacità di guadagno. La portata dell'accantonamento viene stabilita in base a un tasso d'interesse di riferimento calcolato annualmente ai sensi di legge. Per i contratti con un interesse garantito superiore a questo tasso di riferimento è necessario costituire una riserva integrativa tassi. Il tasso d'interesse di riferimento per l'esercizio 2023 ammonta all'1,57% (1,57%). Su questa base, la riserva di margine supplementare di Allianz Lebensversicherungs-AG si è ridotta di 0,7 (0,6) miliardi di euro nell'esercizio 2023. Ciò rappresenta una riduzione del 3,7% (3,1%) rispetto al 31 dicembre 2022. Di conseguenza la riserva integrativa tassi al 31 dicembre 2023 si attesta a 18,3 (19,0) miliardi di euro.

Alla luce degli attuali sviluppi economici e politici, si osserva una maggiore volatilità del mercato. Il settore immobiliare, in particolare, è stato caratterizzato da sconti di valutazione nel 2023, che hanno portato a una riduzione delle riserve di valutazione esistenti. A causa

dell'elevata volatilità del mercato dei capitali, c'è ancora incertezza sull'andamento del valore di mercato dei singoli investimenti. Per poter reagire tempestivamente alle variazioni, la situazione viene monitorata in maniera continuativa.

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

## Rischio di credito

### Definizione e valutazione del rischio

Il rischio di credito deriva da un'insolvenza o modifica inaspettata della solvibilità di un partner d'affari<sup>1</sup>. Il rischio di credito deriva principalmente dagli investimenti di capitale (investimenti) e dalle transazioni nell'area dei derivati, oltre che dall'insolvenza dei crediti (ad esempio nei confronti di broker e agenti). Il rischio di inadempimento dei crediti nei confronti delle controparti, quali i contraenti o i riassicuratori, è irrilevante.

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

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

### Livello di rischio

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

### Concentrazione dei rischi

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

Le dieci maggiori posizioni (misurate secondo il valore di mercato) del portafoglio d'investimenti e riassicurazioni rilevante per il rischio di credito ammontano in totale a 37,0 miliardi di euro, ovvero al 19,3% dell'intero portafoglio crediti. Le due maggiori controparti sono Allianz SE a causa della sua partecipazione al cash pool a livello di Gruppo e la Francia a causa dei grandi volumi di titoli di Stato.

### Gestione e mitigazione dei rischi

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

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

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

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

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

Allianz Lebensversicherungs-AG detiene il 73,3% dei propri investimenti in titoli nominativi, di cui il 87,4% 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 47,1% presenta persino un rating AAA o AA. La qualità degli investimenti è pertanto valutata come molto positiva dagli esperti indipendenti. Gli attivi con rating non-Investment Grade o privi di rating rappresentano complessivamente una quota del 12,6%.

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

## Rischio di liquidità

### Definizione e valutazione del rischio

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

Il rischio di liquidità non viene quantificato sulla base del modello di rischio interno, ma viene valutato da un punto di vista qualitativo nell'ambito del processo di Top Risk Assessment e, inoltre, da un punto di vista quantitativo mediante un'analisi di scenari nell'ambito della valutazione del rischio di liquidità. Alla luce della volatilità del mercato dei capitali e dell'aumento dei tassi d'interesse dal 2022, il rischio di liquidità per Allianz Lebensversicherungs-AG è classificato come rilevante. In questo contesto, sono state prese ulteriori precauzioni per monitorare il rischio di liquidità in modo più esteso e sono state ampliate le riserve di liquidità.

### 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

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

delle controparti contrattuali. Anche il mancato ritorno sul capitale investito può causare una carenza di liquidità.

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

### Concentrazione dei rischi

Allianz Lebensversicherungs-AG detiene prevalentemente investimenti liquidi e negoziabili sul mercato in diverse classi di attivi, al fine di garantire una sufficiente copertura anche di casi potenziali che richiedano maggiori livelli di esborso, senza ricorrere alle partecipazioni dedicate alle immobilizzazioni ai sensi del § 341b, comma 2, secondo capoverso HGB. Per quanto concerne il rischio di liquidità non è stata rilevata alcuna concentrazione di rischi.

### Gestione e mitigazione dei rischi

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

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

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

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

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 o attacchi informatici con ransomware), 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 esempio la temporanea indisponibilità di un sistema, vengono valutati con attenzione e ridotti al minimo.

### Livello di rischio

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

### Concentrazione dei rischi

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

La recuperabilità dei processi aziendali critici è garantita dalla continuità operativa e dalla gestione degli imprevisti per ridurre la concentrazione di rischi in caso di eventi disastrosi.

### Gestione e mitigazione dei rischi

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

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

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

## Altri rischi

### Rischio strategico

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

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

### Rischio commerciale

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

Il rischio commerciale viene quantificato sulla base del modello interno. I requisiti di solvibilità specificamente riferiti al rischio commerciale sono relativamente modesti. Il rischio commerciale viene inoltre valutato qualitativamente nell'ambito del Top Risk Assessment e continua a essere classificato come non rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG.

Il rischio relativo ai costi deriva dall'eventualità di variazioni nella gestione dei costi sostenuti in relazione ai contratti 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 comportamento mutato della clientela può costituire un rischio, in quanto ciò influisce sia sui futuri pagamenti dei premi, sia sull'importo e sul momento del pagamento delle prestazioni. In tal modo, a seconda del contratto, sia l'aumento che la diminuzione dell'utilizzo dell'opzione di selezione del capitale possono rappresentare un rischio. Inoltre, i cambiamenti nel comportamento in caso di storno e l'aumento delle cancellazioni dei premi costituiscono un rischio. Un aumento sia nell'utilizzo dell'opzione di capitale che nello storno è il rischio rilevante per Allianz Lebensversicherungs-AG. I comportamenti relativi a opzioni sul capitale ed estinzioni anticipate, come pure le ipotesi sottese a opzione sul capitale ed estinzione anticipata nei calcoli secondo Solvency II, sono sottoposti a revisione periodica e aggiornati all'occorrenza.

Oltre al comportamento in caso di storno, anche lo sviluppo del nuovo business viene regolarmente osservato e valutato.

### Rischio di reputazione

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

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

In quest'ottica sono particolarmente rilevanti i rischi negli ambiti Legal e Compliance, protezione dei dati, sicurezza informatica, IT (ad esempio 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

Secondo Allianz Research, il 2024 sarà probabilmente un altro anno di inversioni dei tassi d'interesse, ma questa volta nella direzione opposta. Le principali banche centrali inizieranno a tagliare i tassi di riferimento al più tardi nella seconda metà dell'anno. Da un lato, ciò riflette l'aspettativa che l'inflazione sia ampiamente sotto controllo. Sia negli Stati Uniti (2,3%) che nell'Eurozona (2,5%), l'inflazione media dell'anno sarà probabilmente vicina ai target prefissati. In secondo luogo, è una reazione alla continua debolezza della domanda, alimentata da diverse fonti: effetto ritardato dei rialzi dei tassi di interesse sugli investimenti, calo del sostegno della politica fiscale ed esaurimento dei risparmi accumulati. Nel complesso, prevediamo quindi un calo della crescita economica nel 2024, che probabilmente scenderà di 0,3 punti percentuali al 2,4% a livello mondiale e all'1,4% per gli Stati Uniti (meno 1 punto percentuale). Solo l'Eurozona dovrebbe raggiungere il livello dell'anno precedente con un tasso dello 0,8%, poiché si ipotizza un ritorno a una crescita positiva per la Germania (0,5%).

La volatilità rimarrà elevata sui mercati finanziari, vista la continua incertezza sulla tempistica e sull'entità dei prossimi interventi sui tassi d'interesse. Poiché i tagli dei tassi previsti sono già stati scontati in molti prezzi di mercato, non si possono escludere delusioni e corrispondenti reazioni degli operatori. Nel complesso, le azioni e le obbligazioni dovrebbero muoversi lateralmente.

Le prospettive per il 2024 sono soggette a una particolare incertezza: il 2024 sarà un anno di superelezioni. I cittadini saranno chiamati alle urne in Paesi che rappresentano il 60% della produzione economica globale, dall'India all'UE agli Stati Uniti. I risultati avranno un impatto considerevole sulla costellazione economica e geopolitica. Ovviamente, ciò vale innanzitutto per le elezioni statunitensi di novembre. La conseguente incertezza politica sta diffondendo un atteggiamento attendista fra aziende e privati. Come se non bastasse, il risultato potrebbe essere un'escalation delle tensioni politiche e sociali.

## Previsioni per il settore assicurativo tedesco

L'Associazione tedesca delle assicurazioni (GDV) è leggermente più ottimista sull'andamento del settore assicurativo Vita nel 2024 rispetto al 2023. Secondo le attuali stime della GDV, i tassi d'interesse rimarranno per il momento a un livello elevato, il che manterrà l'ambiente competitivo con le banche. D'altra parte, un quadro di tassi più elevati consentirà anche un aumento della partecipazione agli utili e determinerà quindi condizioni più allettanti per gli assicuratori del ramo Vita.

Nel complesso, la GDV prevede quindi che lo sviluppo dei premi nel ramo Vita (compresi i fondi pensione) rimarrà stabile nell'esercizio 2024.

## Regimi giuridici

### Solvency II – Review 2020

Nel luglio 2023, il Parlamento europeo ha concordato la sua posizione per i negoziati del trilatero sugli emendamenti alla Direttiva Solvency II (Livello 1). Un accordo è stato raggiunto nel trilatero tra la Commissione

europea, il Parlamento europeo e il Consiglio europeo nel dicembre 2023. Le informazioni pubblicate sulle modifiche concordate alla Direttiva (Livello 1) sono in linea con le aspettative. Ulteriori modifiche potrebbero derivare dalla revisione del Regolamento delegato (Livello 2).

Le modifiche proposte nell'ambito della direttiva Solvency II – Review 2020 riguardano un'ampia gamma di settori, dai requisiti patrimoniali alla rendicontazione e alla proporzionalità. Non è previsto un obbligo di recepimento completo prima del 2026.

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

### Normativa sulla sostenibilità

Al fine di orientare maggiormente l'attività economica verso la sostenibilità e indirizzare i flussi di capitali verso attività economiche sostenibili sul mercato finanziario, sono già stati adottati numerosi atti legislativi europei, quali il regolamento europeo sulla pubblicità, le norme tecniche di regolamentazione in materia di informativa, il regolamento sulla tassonomia dell'UE e le modifiche del regolamento delegato sulla distribuzione dei prodotti di investimento assicurativi.

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

### Ulteriori sviluppi giuridici

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

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

## Obiettivi di carattere non finanziario

L'obiettivo di Allianz Lebensversicherungs-AG, come parte del Gruppo Allianz, è quello di aiutare le parti interessate a passare a un'economia sostenibile in quanto partner. L'azienda intende produrre effetti tangibili sulla società, sull'economia e sull'ambiente. Allianz Lebensversicherungs-AG si è pertanto prefissa obiettivi chiari in materia di sostenibilità e prende molto sul serio gli aspetti legati alla sostenibilità. In tal senso, si impegna a ridurre la propria impronta ecologica nel tempo, tagliando le emissioni di gas serra del Gruppo Allianz per dipendente. Inoltre, si impegna a espandere l'uso di energie rinnovabili. Per il proprio portafoglio di investimenti, l'azienda mira a ridurre le emissioni di gas serra, in linea con gli obiettivi del Gruppo Allianz.

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

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

## Sintesi dello sviluppo dell'attività

### Raccolta premi

Per il 2024 prevediamo un lieve calo della raccolta premi rispetto al 2023. Ciò è dovuto in particolare a un calo significativo della raccolta di premi unici, che è stato parzialmente compensato da una leggera crescita della raccolta di premi ricorrenti rispetto all'anno precedente.

### Prestazioni

Nel 2024 si prevede un calo significativo delle prestazioni erogate ai clienti rispetto all'anno precedente. Ciò è dovuto in particolare al fatto che i vantaggi di scadenza derivanti dalla struttura del portafoglio non si ripeteranno nel 2023.

### Prodotti

I prodotti di Allianz Lebensversicherungs-AG vengono continuamente sviluppati tenendo conto delle esigenze dei clienti e degli sviluppi del mercato dei capitali. Ciò vale sia per i prodotti finalizzati alla copertura dei rischi biometrici, sia per le soluzioni previdenziali. L'ampia diversificazione del patrimonio di sicurezza di Allianz, che costituisce una base stabile per tutti i prodotti e servizi, ci consente di soddisfare le esigenze dei clienti in modo adeguato anche in un contesto di mercato dei capitali in continua evoluzione.

Continueremo altresì a tenere conto dell'importanza sociale degli aspetti di sostenibilità. Inoltre, strumenti e servizi rafforzeranno l'interazione con i nostri clienti. Perciò amplieremo in modo continuativo

l'offerta di informazioni sui prodotti, le possibilità di sottoscrizione e i servizi in formato digitale.

### Mercato dei capitali e investimenti

Allianz Lebensversicherungs-AG intende portare avanti la strategia d'investimento orientata alla sicurezza e ai rendimenti, facendo affidamento sull'ampia esperienza del Gruppo Allianz nel campo degli investimenti sia in Germania che negli altri Paesi. Gli investimenti di capitale alternativi rimangono un importante pilastro del patrimonio di sicurezza di Allianz Lebensversicherungs-AG. In futuro, l'attenzione in quest'ambito si concentrerà sempre più sugli investimenti in infrastrutture ed energie rinnovabili, dove c'è un elevato bisogno di investimenti, soprattutto a causa della trasformazione verso un'economia neutrale dal punto di vista climatico, e sui prestiti alle PMI. Nonostante la possibile volatilità, i valori intrinseci, soprattutto le azioni, offrono un potenziale di guadagno interessante nel lungo periodo e rimangono una componente importante della strategia di investimento del capitale.

Per l'anno 2024, si ipotizza un reddito netto da investimenti almeno pari a quello dell'anno 2023.

### Costi aziendali

Allianz Lebensversicherungs-AG si è dotata di strutture e forme di divisione del lavoro estremamente efficienti con le imprese affiliate del Gruppo Allianz, che le consentono di gestire le polizze assicurative della clientela a costi molto convenienti. Sulla scia 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. Prevediamo che i costi nel 2024 saranno notevolmente più elevati rispetto all'anno precedente, a causa del maggior volume di nuove attività pianificate (escluse le operazioni di capitalizzazione a breve termine) e degli investimenti in operazioni e infrastruttura IT.

### Eccedenza lorda

Per il 2024 perseguiamo un'eccedenza lorda leggermente superiore a quella del 2023.

**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 morbidità e, in particolare nel settore degli investimenti, dall'insolvenza di beneficiari del credito o altri debitori, nonché dall'andamento dei mercati finanziari (ad esempio, fluttuazioni del mercato o perdite su crediti) e dei corsi di cambio, da modifiche nel diritto nazionale e internazionale, in particolare delle normative fiscali. Attacchi terroristici e relative conseguenze possono aumentare la probabilità e l'entità di tali divergenze. La società non ha alcun obbligo di aggiornare i dati previsionali contenuti nel presente documento.

# ANDAMENTO E STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO 2023

Attività complessiva di assicurazione diretta				
	(solo assicurazioni principali)	(assicurazioni principali e complementari)		(solo assicurazioni principali)
	Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Premio unico in migliaia di euro	Importo assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro
<b>A. Andamento del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette</b>				
<b>I. Portafoglio alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	11 554 096	10 383 402		422 684 726
Oscillazioni valutarie	-	-		8
<b>Portafoglio a inizio esercizio</b>	11 554 096	10 383 402	-	422 684 734
<b>II. Accessi nel corso dell'esercizio</b>				
1 Nuovi accessi				
a Polizze assicurative incassate	618 615	692 810	7 394 361	31 951 740
b Aumento del capitale assicurato (esclusa la voce 2)	-	213 702	3 304 569	7 078 221
2 Aumento del capitale assicurato tramite partecipazione agli utili	-	-	-	1 080 306
3 Altri accessi	99 178	111 655	-	3 252 869
4 Accessi totali	717 793	1 018 168	10 698 929	43 363 136
<b>III. Alienazioni nel corso dell'esercizio</b>				
1 Decesso, inabilità al lavoro, ecc.	-55 498	-22 415		-1 658 521
2 Scadenza della polizza/pagamento del premio	-324 072	-295 614		-14 029 032
3 Riacquisto e conversione in polizze non soggette al versamento del premio	-159 486	-475 111		-10 370 981
4 Altra alienazione anticipata	-14 798	-12 092		-2 008 996
5 Altre alienazioni	-96 328	-112 314		-2 894 498
6 Alienazioni totali	-650 182	-917 545		-30 962 028
<b>IV. Portafoglio a fine esercizio</b>	11 621 707	10 484 024		435 085 842
<b>B. Struttura del portafoglio delle assicurazioni Vita dirette (senza assicurazioni complementari)</b>				
	Numero di assicurazioni			Importo assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro
<b>1 Portafoglio a inizio esercizio</b>	11 554 096			422 684 734
(di cui polizze non soggette al versamento del premio)	(4 059 412)			(102 545 180)
<b>2 Portafoglio a fine esercizio</b>	11 621 707			435 085 842
(di cui polizze non soggette al versamento del premio) <sup>5</sup>	(4 180 206)			(103 583 998)

	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>	5 170 260	388 756	2 516 636	1 834 447	430 421
Capitale assicurato in migliaia di euro <sup>6</sup>	245 595 170	12 374 967	174 808 292	26 635 253	31 776 658
<b>2 Portafoglio a fine esercizio</b>					
Numero di polizze assicurative <sup>2</sup>	5 298 114	350 424	2 495 509	2 015 731	436 450
Capitale assicurato in migliaia di euro <sup>6</sup>	243 442 961	11 422 700	172 339 434	26 340 630	33 340 198

Assicurazioni di capitalizzazione (incluse 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 assicurazioni	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro	Numero di assicurazioni <sup>2</sup>	Premio ricorrente per un anno in migliaia di euro
1 491 093	1 219 012	202 066	76 124	5 206 671	4 314 028	1 248 605	1 221 333	3 405 661	3 552 904
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 491 093	1 219 012	202 066	76 124	5 206 671	4 314 029	1 248 605	1 221 333	3 405 661	3 552 904
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25 064	11 957	10 136	6 145	96 555	95 737	205 400	211 369	281 460	367 602
-	23 047	-	557	-	88 697	-	30 571	-	70 830
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 145	2 331	205	148	62 202	58 919	25 076	38 058	8 550	12 199
28 209	37 335	10 341	6 850	158 757	243 353	230 476	279 998	290 010	450 631
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-14 301	-5 985	-348	-150	-24 698	-9 982	-2 227	-1 514	-13 924	-4 785
-94 026	-96 256	-5 935	-2 565	-110 566	-122 224	-47 647	-8 910	-65 898	-65 658
-18 907	-21 669	-431	-1 568	-76 837	-193 198	-29 026	-101 429	-34 285	-157 246
-10	-24	-1 757	-848	-9 416	-8 801	-335	-228	-3 280	-2 190
-303	-1 733	-7	-37	-5 822	-9 711	-3 234	-4 626	-86 962	-96 206
-127 547	-125 666	-8 478	-5 169	-227 339	-343 917	-82 469	-116 708	-204 349	-326 085
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 391 755	1 130 681	203 929	77 805	5 138 089	4 213 465	1 396 612	1 384 624	3 491 322	3 677 450
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Numero di assicurazioni	Importo assicurato in migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Importo assicurato in migliaia di euro	Numero di assicurazioni	12 volte la rendita annuale in migliaia di euro	Numero di assicurazioni	Importo assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro	Numero di assicurazioni <sup>2</sup>	Importo assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro
1 491 093	47 548 227	202 066	19 509 091	5 206 671	188 337 994	1 248 605	48 615 663	3 405 661	118 673 760
(405 480)	(9 841 973)	(31 292)	(288 545)	(2 091 134)	(43 650 836)	(429 361)	(15 097 717)	(1 102 145)	(33 666 109)
1 391 755	44 042 771	203 929	20 528 550	5 138 089	192 242 241	1 396 612	54 826 935	3 491 322	123 445 346
(378 702)	(9 344 490)	(32 859)	(324 544)	(2 104 900)	(43 034 047)	(521 169)	(16 567 965)	(1 142 576)	(34 312 952)

D. Portafoglio di assicurazioni Vita in riassicurazione attiva		Numero di assicurazioni	Importo assicurato <sup>1</sup> in migliaia di euro
1	Portafoglio a inizio esercizio	1 412 023	49 138 735
2	Portafoglio a fine esercizio	1 376 328	51 415 431
<b>E. Totale dei premi dei nuovi accessi in migliaia di euro</b>		35 024 023	-

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

2\_Per polizze collettive: numero di rapporti di copertura.

3\_Alla fine dell'esercizio, il portafoglio delle altre polizze Vita comprendeva 1.294.265 polizze unit-linked con una somma assicurata di 48.042.855 migliaia di euro e 102.347 polizze di capitalizzazione con una somma assicurata di 6.784.080 migliaia di euro.

4\_Alla fine dell'esercizio, il portafoglio di polizze assicurative di gruppo comprendeva 414.734 polizze unit-linked con un importo assicurato di 18.768.094 migliaia di euro e 3.171 contratti di capitalizzazione con un importo assicurato di 13.643.405 migliaia di euro.

5\_Di cui 1.755.622 sono veri e propri esoneri dai contributi. 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.

# 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 CON DOTAZIONE

### 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 PROFESSIONALI E D'INVALIDITÀ<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.

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

Obiettivi per il periodo di implementazione fino al 31 dicembre 2024 e informazioni sul relativo raggiungimento:

In attuazione della Legge tedesca sulle pari opportunità di accesso a posizioni dirigenziali per uomini e donne nei settori pubblico e privato, Allianz Lebensversicherungs-AG ha definito i seguenti obiettivi in termini di quote femminili. Il termine per il raggiungimento di tutti gli obiettivi definiti è stato fissato per il 31 dicembre 2024. Segue una panoramica degli obiettivi fissati e della quota reale a dicembre 2023:

	Obiettivo al 31/12/2024	Quota reale al 31/12/2023
Consiglio di sorveglianza	33,3%	41,7%
Consiglio direttivo	33,3%	42,9%
Primo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	33,3%	25,0%
Secondo livello dirigenziale sottostante il Consiglio direttivo	40,0%	28,4%

Quando si tratta di obiettivi relativi alle quote rosa, la società non mira semplicemente a soddisfare i requisiti di legge; infatti, solo garantendo alle donne la possibilità di accedere a posizioni dirigenziali sulla base di principi di pari opportunità e meritocrazia sarà possibile conseguire un successo aziendale duraturo e sostenibile. Ecco perché promuoviamo già da tempo la diversità in seno alla società e abbiamo definito a tal proposito le relative condizioni quadro, applicate nel frattempo ai processi di gestione del personale, e intrapreso svariate misure in merito, che vengono costantemente verificate in termini di efficacia e adeguate per soddisfare le nuove esigenze. Tutte le misure introdotte sono integrate nei processi interni di gestione dei talenti, in modo che dal rilevamento del potenziale fino all'assegnazione dell'impiego si promuovano sistematicamente le pari opportunità e si garantisca un approccio 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. Ciò include programmi di supporto, formati informativi e una maggiore attenzione alle candidate di sesso femminile al momento di assegnare i posti di lavoro.

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

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

Stoccarda, 22 febbraio 2024

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Il Consiglio direttivo

Katja de la Viña

Heinke Conrads

Henriette Götze

Alf Neumann

Volker Priebe

Martin Riesner

Thomas Wieseemann

# BILANCIO D'ESERCIZIO

---

## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2023

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022
<b>ATTIVO</b>						
<b>A. Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1</b>					
<b>I. Concessioni acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività</b>				<b>186 027</b>		<b>263 099</b>
<b>II. Acconti</b>				-	<b>186 027</b>	-
<b>B. Investimenti</b>	<b>1,6</b>					<b>263 099</b>
<b>I. Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà</b>	<b>2</b>			<b>1 311 819</b>		<b>1 231 418</b>
<b>II. Investimenti in imprese affiliate e associate</b>						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	3		64 073 911			56 507 230
2 Prestiti a imprese affiliate	4		6 175 465			6 084 106
3 Partecipazioni	3		884 660			999 072
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione			1 212 689			1 113 091
				<b>72 346 726</b>		<b>64 703 499</b>
<b>III. Altri investimenti</b>						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile			136 096 250			142 793 837
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso			8 414 700			7 978 915
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui			28 708 714			28 627 649
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative		13 201 545				15 621 267
b Prestiti garantiti e prestiti		4 321 750				4 777 272
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative		378 535				397 708
			<b>17 901 830</b>			<b>20 796 247</b>
5 Investimenti diversi	5		312 820			286 263
				<b>191 434 313</b>		<b>200 482 911</b>
<b>IV. Depositi di riassicurazione attiva</b>				<b>4 185 041</b>		<b>4 187 347</b>
					<b>269 277 899</b>	<b>270 605 176</b>
<b>C. Investimenti a beneficio di assicurati del ramo Vita i quali sopportano il rischio dell'investimento</b>	<b>7</b>				<b>14 118 049</b>	<b>10 415 058</b>
<b>D. Crediti</b>						
<b>I. Crediti derivanti dall'attività di assicurazione diretta:</b>						
1 Assicurati						
a Importi dovuti		369 970				347 511
b Importi non ancora dovuti		6 819				11 686
			<b>376 789</b>			<b>359 197</b>
2 Intermediari assicurativi comprese imprese affiliate: 286 615 (273 301) migliaia di euro			480 991			487 903
				<b>857 780</b>		<b>847 101</b>
<b>II. Crediti derivanti dall'attività di riassicurazione</b>				<b>3 655</b>		<b>55 274</b>
comprese imprese affiliate: 2 811 (55 274) migliaia di euro						
<b>III. Crediti diversi</b>				<b>4 573 016</b>		<b>3 442 896</b>
comprese imprese affiliate: 4 182 592 (2 875 376) migliaia di euro di cui verso imprese con cui sussiste un legame di partecipazione: 564 (17) migliaia di euro						
					<b>5 434 452</b>	<b>4 345 270</b>

	Nota integrativa	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022
<b>E. Altre attività</b>						
I. Immobilizzazioni materiali e giacenze				381		422
II. Depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa				586 909		81 523
III. Attività diverse				20 938		25 593
					608 229	107 538
<b>F. Ratei e risconti</b>						
I. Interessi di competenza e canoni locativi				417 232		488 457
II. Altri ratei e risconti				1 232		710
					418 464	489 167
<b>G. Crediti per imposte differite</b>					641 481	350 726
<b>H. Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici</b>	8				421	180
<b>Totale attivo</b>					<b>290 685 023</b>	<b>286 576 213</b>

## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2023

migliaia di euro

	Nota integrativa	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022
<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>			<b>48 573</b>		<b>48 573</b>
<b>III. Riserve di utili</b>					
Altre riserve di utili			2 245 771		2 245 771
<b>IV. Utile di bilancio</b>			-		<b>424 000</b>
				<b>2 567 344</b>	<b>2 991 344</b>
<b>B. Riserve straordinarie</b>	<b>10</b>			<b>63 672</b>	<b>63 672</b>
<b>C. Riserve tecniche</b>					
<b>I. Riserva per premi non acquisiti</b>					
1 Importo lordo		595 436			637 977
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-13 562			-14 549
			<b>581 874</b>		<b>623 428</b>
<b>II. Riserva matematica</b>					
1 Importo lordo	11	253 053 998			252 286 213
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-588 226			-613 735
			<b>252 465 772</b>		<b>251 654 478</b>
<b>III. Riserva per sinistri non ancora liquidati</b>					
1 Importo lordo		1 536 841			1 505 483
2 meno: quota per cessioni in riassicurazione		-21 219			-19 511
			<b>1 515 621</b>		<b>1 485 972</b>
<b>IV. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni – Lorda</b>	<b>12</b>		<b>14 133 932</b>		<b>13 817 393</b>
<b>V. Altre riserve tecniche – Lorde</b>			<b>34 562</b>		<b>30 346</b>
				<b>268 731 761</b>	<b>267 611 617</b>
<b>D. Riserve tecniche relative al ramo Vita, allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati</b>					
<b>I. Riserva matematica</b>					
1 Importo lordo				14 117 726	10 414 789
<b>E. Altre riserve</b>					
<b>I. Fondi per pensioni e obblighi analoghi</b>	<b>13</b>		<b>13 176</b>		<b>12 336</b>
<b>II. Fondi imposte e tasse</b>			<b>168 251</b>		<b>52 727</b>
<b>III. Altri accantonamenti</b>	<b>14</b>		<b>398 628</b>		<b>382 527</b>
				<b>580 054</b>	<b>447 591</b>
<b>F. Depositi di riassicurazione passiva</b>				<b>617 118</b>	<b>660 495</b>

	Nota integrativa	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022
<b>G. Altri debiti</b>					
<b>I. Debiti derivanti dall'attività di assicurazione diretta verso:</b>					
1 Assicurati	15	1 597 291			1 737 328
2 Intermediari assicurativi		21 048			18 133
comprese imprese affiliate: 5 996 (5 276) migliaia di euro					
			1 618 339		1 755 461
<b>II. Debiti derivanti dall'attività di riassicurazione</b>			4 934		6 251
comprese imprese affiliate: 1 704 (2 249) migliaia di euro					
<b>III. Debiti verso banche</b>	16		520		1
<b>IV. Altre passività</b>			2 382 497		2 623 456
di cui da imposte: 39 185 (43 170) migliaia di euro					
comprese imprese affiliate: 967 808 (1 027 669) migliaia di euro					
				4 006 290	4 385 169
<b>H. Ratei e risconti</b>				1 059	1 537
<b>Totale passivo</b>				<b>290 685 023</b>	<b>286 576 213</b>

Io sottoscritto confermo che, ai sensi del § 128, comma 5 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG), le attività rappresentate nel prospetto di Stato patrimoniale sono investite conformemente ai vigenti requisiti di legge e prudenziali e regolarmente conservate.

Stoccarda, 20 febbraio 2024

Hans König  
Fiduciario

Con il presente confermo che la riserva matematica di cui alle voci C.II e D.I del Passivo dello Stato patrimoniale è stata calcolata in conformità al § 341f del Codice commerciale tedesco (HGB) e agli atti di legislazione delegata emanati in base al § 88, comma 3 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG); per il portafoglio storico ai sensi del § 336 VAG e dell'articolo 16, § 2, frase 2 della Terza legge di attuazione/CEE relativa alla VAG, la riserva matematica è stata calcolata conformemente al business plan approvato in data 16 gennaio 2024.

Stoccarda, 19 febbraio 2024

Michael Kräber  
L'attuario responsabile

# CONTO ECONOMICO

migliaia di euro

	Nota integrativa	2023	2023	2023	2022
<b>I. Conto tecnico</b>					
<b>1 Premi di competenza – netti</b>					
a Premi lordi contabilizzati	17	21 322 852			21 449 894
b Premi ceduti in riassicurazione	20	-62 911			-69 658
			<b>21 259 941</b>		<b>21 380 237</b>
c Variazione della riserva premi non acquisiti – lorda		42 541			43 208
d Variazione della riserva premi non acquisiti ceduti – lorda	20	-987			-1 032
			<b>41 554</b>		<b>42 176</b>
				<b>21 301 495</b>	<b>21 422 413</b>
<b>2 Premi dalla riserva per rimborso premi lorda</b>				1 134 574	925 168
<b>3 Proventi da investimenti</b>	<b>18</b>				
a Proventi da partecipazioni comprese imprese affiliate: 723 352 (795 073) migliaia di euro			761 621		847 094
b Proventi da altri investimenti comprese imprese affiliate: 269 636 (308 117) migliaia di euro					
aa reddito da fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà di AGCS		102 930			141 611
bb Proventi da altri investimenti		5 870 235			5 624 539
			<b>5 973 165</b>		<b>5 766 150</b>
c Proventi da rivalutazioni			100 634		47 894
d Utili su alienazioni			707 665		3 327 627
e Proventi derivanti da pool di utili, accordi di trasferimenti di utili e trasferimenti parziali di utili			1 388 556		1 902 637
				<b>8 931 641</b>	<b>11 891 402</b>
<b>4 Utili non realizzati su investimenti</b>				<b>959 017</b>	<b>7 914</b>
<b>5 Altri proventi del conto tecnico – netti</b>				<b>10 139</b>	<b>62 614</b>
<b>6 Spese di liquidazione sinistri – nette</b>					
a Sinistri pagati					
aa Importo lordo		-20 717 376			-18 703 133
bb Quota dei riassicuratori	20	96 091			105 027
			<b>-20 621 285</b>		<b>-18 598 105</b>
b Variazione della riserva per sinistri non ancora liquidati					
aa Importo lordo		-31 487			-144 853
bb Quota dei riassicuratori	20	1 709			581
			<b>-29 778</b>		<b>-144 271</b>
				<b>-20 651 063</b>	<b>-18 742 377</b>
<b>7 Variazione delle altre riserve tecniche nette</b>					
a Riserva matematica					
aa Importo lordo		-4 595 341			-4 105 533
bb Quota dei riassicuratori	20	-43 509			-52 527
			<b>-4 638 850</b>		<b>-4 158 060</b>
b Altra riserva tecnica netta			-4 200		-29 100
				<b>-4 643 050</b>	<b>-4 187 160</b>
<b>8 Ristorni e partecipazioni agli utili – netti</b>				<b>-2 496 494</b>	<b>-1 365 087</b>
<b>9 Oneri del conto tecnico – netti</b>					
a Costi di acquisizione		-1 276 080			-1 275 917
b Costi di gestione		-259 345			-242 904
			<b>-1 535 425</b>		<b>-1 518 821</b>
c meno: fondi ricevuti e partecipazione agli utili derivanti dall'attività di riassicurazione passiva	20		1 558		7 097
				<b>-1 533 868</b>	<b>-1 511 724</b>

## PER IL PERIODO DAL 1° GENNAIO AL 31 DICEMBRE 2023

	Nota integrativa	2023	2023	2023	2022
<b>10 Oneri su investimenti</b>	<b>18</b>				
a Spese per gestione investimenti, interessi e altri oneri d'investimento			-435 876		-536 620
b Ammortamenti e svalutazioni di investimenti	19		-463 204		-2 315 864
c Perdite su alienazioni			-835 216		-3 495 839
d Spese per assunzione di perdite			-103 798		-35 663
				-1 838 094	-6 383 987
<b>11 Perdite non realizzate su investimenti</b>				<b>-12 888</b>	<b>-1 109 753</b>
<b>12 Altri oneri del conto tecnico – netti</b>				<b>-228 375</b>	<b>-176 161</b>
<b>13 Risultato tecnico netto</b>				<b>933 035</b>	<b>833 264</b>
<b>II. Conto non tecnico</b>					
<b>1 Altri proventi</b>			<b>256 310</b>		<b>235 505</b>
<b>2 Altri oneri</b>			<b>-227 163</b>		<b>-231 430</b>
				<b>29 148</b>	<b>4 075</b>
<b>3 Risultato dell'attività ordinaria</b>				<b>962 182</b>	<b>837 339</b>
<b>4 Proventi straordinari</b>					
<b>5 Oneri straordinari</b>	21		<b>-34 490</b>		<b>-52 566</b>
<b>6 Risultato straordinario</b>				<b>-34 490</b>	<b>-52 566</b>
<b>7 Imposte sul reddito</b>	22		<b>-173 543</b>		<b>110 726</b>
inclusi importi attribuibili a versamenti a posteriori alla controllante: 0 (- 3 803) migliaia di euro					
<b>8 Altre imposte</b>			<b>-6 149</b>		<b>-3 498</b>
				<b>-179 692</b>	<b>107 228</b>
9 Utili trasferiti ai sensi di un accordo di trasferimento degli utili				<b>-748 000</b>	<b>-892 000</b>
<b>10 Utile d'esercizio</b>					
<b>11 Ripporto utili/perdite dall'esercizio precedente</b>					
<b>12 Prelievi da riserve di utili</b>					
da altre riserve di utili				-	424 000
<b>13 Utile di bilancio</b>				<b>-</b>	<b>424 000</b>

# NOTA INTEGRATIVA

---

# NOTA INTEGRATIVA

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

Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft  
Reinsburgstraße 19, 70178 Stoccarda  
Tribunale di Stoccarda  
HRB 20231

## Disposizioni di legge

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

## Criteri di formazione, valutazione e calcolo del bilancio

### Immobilizzazioni immateriali e materiali

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

Gli acconti su immobilizzazioni immateriali sono iscritti al valore nominale.

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto, al netto dell'ammortamento ordinario a quote costanti in base alla 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 al § 6, comma 2a della Legge tedesca sull'imposta sui redditi (Einkommensteuergesetz, EStG) per i beni mobili a uso promiscuo con valore compreso fra 250 e 1.000 euro netti. Questa voce viene dedotta a riduzione degli utili nell'anno di formazione e nei quattro anni successivi, in ragione di un quinto ogni anno.

### Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà

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

### Partecipazioni in imprese affiliate

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

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

### Prestiti a imprese affiliate

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

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

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

### Partecipazioni

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

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

### Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione

La voce accoglie i prestiti.

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

### Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento, titoli di debito e altri titoli a reddito fisso e variabile

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

Gli investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle immobilizzazioni sono finalizzati al servizio dell'azienda su base permanente. La loro destinazione è stabilita al momento in cui l'investimento viene aggiunto. Tale destinazione viene riesaminata in caso di modifiche della strategia d'investimento o di riflessioni sull'opportunità di disinvestimenti.

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

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

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

### Crediti ipotecari, fondiari e perpetui

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

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

Vengono effettuate svalutazioni se il costo d'acquisto ammortizzato alla data di chiusura del bilancio supera il valore di mercato medio. Le eventuali eccedenze del fondo di garanzia vengono iscritte nell'esercizio successivo.

### Depositi di riassicurazione attiva

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

### Investimenti a beneficio di assicurati del ramo Vita i quali sopportano il rischio dell'investimento (polizze assicurative unit-linked)

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

### Strumenti finanziari derivati e prodotti strutturati

Un acquisto anticipato su un investimento immobiliare, un'opzione put su un investimento immobiliare, un total return swap come parte di un prodotto assicurativo e un total return swap come copertura contro le fluttuazioni del valore di mercato degli investimenti in investimenti alternativi sono valutati individualmente. I massimali di valore sono rappresentati dai costi di acquisizione. In caso di valori di mercato negativi vengono costituiti accantonamenti in previsione di perdite future.

Il portafoglio contiene anche prodotti strutturati sotto forma di obbligazioni nominative, certificati di partecipazione agli utili, obbligazioni ipotecarie e prestiti, che sono contabilizzati in modo uniforme. Tali prodotti vengono valutati e imputati in base alla voce dello Stato patrimoniale in cui sono rilevati.

### Strumenti finanziari in unità di valutazione

La revisione degli accordi di copertura nell'ambito del programma Allianz Equity Incentive al 1° gennaio 2023 implica che non si qualificano come derivati e la presentazione di bilancio è stata quindi modificata da altre attività a crediti verso società affiliate. Ciò non ha alcun impatto sul patrimonio netto, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi. L'unità di valutazione è stata annullata a causa dell'assenza di una transazione a termine.

### 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.

### Crediti per imposte differite

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

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

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

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

### Attività per la copertura di debiti derivanti da impegni pensionistici

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

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

### Riserva matematica (importo lordo)

Per l'attività di assicurazione diretta le riserve matematiche sono calcolate secondo il metodo prospettico sulla base del singolo contratto, ad eccezione delle polizze unit-linked (illustrate più avanti). Per i prodotti AVmG, per alcune polizze assicurative nell'ambito dei regimi pensionistici professionali e per le nuove polizze stipulate a partire dal 2008, i costi di acquisizione sono ripartiti su un massimo di cinque anni assicurativi o più, a seconda della tariffa; per le altre polizze assicurative, i costi di acquisizione una tantum sono rilevati secondo il metodo Zillmer. Le spese future per l'attività 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>
fino al 2021	0,9%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 T U <sup>4</sup>
dal 2022	0,25%	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 (Altersvermögensgesetz – AVmG) <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 (Altersvermögensgesetz – AVmG) 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>
fino al 2021	0,90%	Tavola di mortalità interna senza distinzione secondo il sesso AZ 2012 R U <sup>4</sup>
dal 2022	0,25%	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 (31/12/2023) ai sensi del § 5, comma 3 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (Deckungsrückstellungsverordnung, DeckRV), pari all'1,57%, in conformità con il § 5, comma 4 DeckRV, la riserva matematica è stata incrementata con la costituzione di una riserva integrativa calcolata sulla base dei singoli contratti (riserva integrativa tassi). Le norme di calcolo per il nuovo portafoglio previste dalla suddetta Ordinanza (DeckRV) sono state parimenti adottate anche per il portafoglio storico. Per il calcolo si è tenuto conto delle probabilità di annullamento e di esercizio dell'opzione della conversione in capitale, rettificata l'ultima volta 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.

2\_L'Associazione Tedesca degli Attuari (DAV) ha aggiornato le sue stime sull'andamento della mortalità per le polizze pensionistiche nel 2023. Nell'esercizio 2023 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 1 a 19, 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 dell'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, VerBaFin 01/2005).

3\_Fino al 2005 non si applicavano principi contabili distinti.

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

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

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

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

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

I tassi di abbandono (ad es. mortalità) dipendono dallo status di fumatore o dal gruppo professionale per i singoli tipi di assicurazione.

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
<b>Assicurazioni di capitalizzazione</b>	
<= 0,90%	32,9%
> 0,90% e <= 1,25%	3,3%
> 1,25% e <= 1,75%	7,8%
2,25%	13,3%
2,75%	9,1%
3,00%	0,8%
3,25%	9,4%
3,50%	5,6%
4,00%	10,4%

La percentuale sulla riserva integrativa tassi è pari al 7,4%.

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

Le polizze individuali del portafoglio storico di cui al § 336 VAG e all'articolo 16, § 2, frase 2 della Terza legge di attuazione/CEE relativa alla VAG vengono sostanzialmente zillmerate a un tasso pari al 3,5% del capitale assicurato, ovvero pari al decuplo della rendita annua; nel nuovo portafoglio, per le polizze stipulate fino al 1997 si applica un tasso del 3,3%. Per le polizze individuali stipulate fra il 1998 e il 2007, il tasso di zillmeraggio è pari al 4,0% del totale premi. Le polizze di gruppo a tariffe agevolate comprese nel portafoglio storico vengono sostanzialmente zillmerate a un tasso pari al 2,0% del capitale assicurato ovvero pari al decuplo della rendita annua; nel nuovo portafoglio, per le polizze stipulate fino al 2000 si applica un tasso del 2,7% e per

quelle stipulate dal 2000 al 2007 un tasso del 2,3% del totale premi. Per le polizze unit-linked, le assicurazioni nel quadro della Legge di riforma delle pensioni di anzianità (Altersvermögensgesetz – AVmG) e le nuove polizze stipulate dal 2008, lo zillmeraggio non si applica.

### Riserva per sinistri non ancora liquidati

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

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

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

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

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

### Fondo per partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) nell'ambito della riserva per rimborso premi

Per le polizze Vita con erogazione del capitale e le assicurazioni pensionistiche, il fondo per partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) viene calcolato sulla base dei singoli contratti secondo il rispettivo importo dichiarato, in conformità con il § 28, comma 7 dell'Ordinanza tedesca sul bilancio delle compagnie di assicurazione (Rech-VersV). Ad eccezione delle tariffe il cui terminal bonus presenta delle particolarità, si applica un tasso di attualizzazione omogeneo pari allo 0,75% tenendo conto dei casi di 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 al § 125, comma 5 VAG la riserva matematica viene calcolata secondo il metodo retrospettivo sulla base del prezzo di ritiro di una quota e del numero complessivo di quote alla data di calcolo. Le quote sono valutate al fair value alla data di chiusura del bilancio.

Se le polizze unit-linked prevedono garanzie, all'occorrenza viene costituita un'ulteriore riserva matematica prospettiva.

### Quota dei riassicuratori nelle riserve tecniche

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

### Fondi per pensioni e obblighi analoghi e altri accantonamenti

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

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

Ai sensi del § 253 HGB, il valore di regolamento degli impegni pensionistici deve essere attualizzato al tasso medio di mercato degli ultimi dieci esercizi, mentre le riserve per altri obblighi nei confronti del personale vanno attualizzate in base al tasso medio di mercato degli ultimi sette esercizi. L'eventuale differenza positiva tra la valutazione degli impegni pensionistici al tasso medio su sette esercizi e la valutazione al tasso medio su dieci esercizi è soggetta a un divieto di distribuzione dei dividendi a norma del § 253, comma 6, frase 2 HGB. Tale divieto di distribuzione non comporta un divieto di trasferimento in presenza di un accordo di trasferimento degli utili. Per il calcolo del tasso di attualizzazione, la società si avvale dell'opzione di semplificazione di cui al § 253, comma 2, frase 2 HGB (durata residua di 15 anni) e, come nell'esercizio precedente, è stato applicato un tasso d'interesse stimato alla data di chiusura del bilancio.

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

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

### Depositi di riassicurazione passiva

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

### Altri debiti

Gli altri debiti sono contabilizzati al valore di rimborso.

### Conversione valutaria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Obbligo di ripristino di valori originari e rivalutazioni**

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

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

# INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULL'ATTIVO

## 1 \_ Andamento delle voci dell'Attivo A, da B.I a B.III nell'esercizio 2023

migliaia di euro

	Valore di bilancio Al 31/12/2022
<b>A. Immobilizzazioni immateriali</b>	
1. Concessioni acquisite contro pagamento, diritti di proprietà industriale e diritti e attività analoghi, nonché licenze relative a tali diritti e attività	263 099
2. Acconti	2 331
<b>Totale A</b>	<b>265 430</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>1 231 418</b>
<b>B.II. Investimenti in imprese affiliate e associate</b>	
1. Partecipazioni in imprese affiliate <sup>1</sup>	56 507 230
2. Prestiti a imprese affiliate	6 084 106
3. Partecipazioni	999 072
4. Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	1 113 091
<b>5. Totale B.II</b>	<b>64 703 499</b>
<b>B.III. Altri investimenti</b>	
1. Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	142 793 837
2. Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso <sup>2</sup>	7 978 915
3. Crediti ipotecari, fondiari e perpetui <sup>2</sup>	28 627 649
4. Altri prestiti	
a Obbligazioni nominative	15 621 267
b Prestiti garantiti e prestiti <sup>2</sup>	4 777 272
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	397 708
5. Investimenti diversi	286 263
<b>6. Totale B.III</b>	<b>200 482 911</b>
<b>Totale B</b>	<b>266 417 829</b>
<b>Totale generale</b>	<b>266 683 258</b>

1\_ Il saldo finale al 31/12/2023 comprende titoli dati in prestito.

2\_ Riclassificazioni di crediti fondiari precedentemente soggetti a un limite di prestito superiore al 115% e sinora iscritti tra i prestiti garantiti (822 migliaia di euro).

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

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

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

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

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

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

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

Incrementi	Riclassificazioni	Decrementi	Rivalutazione	Ammortamento	Variazione netta	Valore di bilancio
						Al 31/12/2023
-	2 331	70 452	-	8 951	-77 072	186 027
-	-2 331	-	-	-	-2 331	0
-	-	<b>70 452</b>	-	<b>8 951</b>	<b>-79 403</b>	<b>186 027</b>
<b>170 307</b>	-	<b>42 825</b>	-	<b>47 081</b>	<b>80 401</b>	<b>1 311 819</b>
10 497 929	-	2 736 679	1 212	195 782	7 566 681	64 073 911
135 425	-	40 550	5 954	9 469	91 359	6 175 465
26 643	-	138 885	-	2 170	-114 412	884 660
144 256	-	44 221	-	437	99 598	1 212 689
<b>10 804 252</b>	-	<b>2 960 334</b>	<b>7 166</b>	<b>207 858</b>	<b>7 643 226</b>	<b>72 346 726</b>
3 517 414	-	10 064 353	44 938	195 586	-6 697 587	136 096 250
31 422 765	-	31 018 199	37 649	6 431	435 785	8 414 700
2 229 172	822	2 147 949	3 846	4 826	81 065	28 708 714
243 847	-	2 662 573	-	997	-2 419 723	13 201 545
6 506	-822	460 781	-	425	-455 522	4 321 750
73 675	-	92 848	-	-	-19 173	378 535
19 522	-	-	7 035	-	26 557	312 820
<b>37 512 902</b>	-	<b>46 446 702</b>	<b>93 468</b>	<b>208 266</b>	<b>-9 048 598</b>	<b>191 434 313</b>
<b>48 487 461</b>	-	<b>49 449 861</b>	<b>100 634</b>	<b>463 204</b>	<b>-1 324 971</b>	<b>265 092 858</b>
<b>48 487 461</b>	-	<b>49 520 313</b>	<b>100 634</b>	<b>472 155</b>	<b>-1 404 374</b>	<b>265 278 884</b>

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

### Disaggregazione per tipo di derivati

migliaia di euro

	Valori nominali dei sottostanti <sup>1</sup>		Fair value derivati	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Operazioni su azioni/partecipazioni/indici</b>				
Equity swap	11 104	10 519	4 347	1 655
Acquisto a termine	407 405	407 405	-	-
Opzione di vendita	11 290	11 290	-	-
<b>Operazioni su interessi</b>				
Total Return Swap	6 049 400	5 300 000	-	-
<b>Totale generale</b>	<b>6 479 199</b>	<b>5 729 213</b>	<b>4 347</b>	<b>1 655</b>

<sup>1</sup> La voce "Valori nominali dei sottostanti" indica i valori nominali degli investimenti destinati a copertura.

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

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

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

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

Il valore contabile delle proprietà immobiliari detenute direttamente ammonta a 1 311 819 (1 231 418) migliaia di euro, di cui terreni e

fabbricati destinati ad uso proprio nell'ambito della nostra attività per un valore contabile di 3.065 (3.041) migliaia di euro. Gli ammortamenti complessivi, pari a 47.081 (26.026) migliaia di euro, Di questi, 19.510 (26.026) migliaia di euro sono destinati ad ammortamenti programmati e 27.571 (-) migliaia di euro sono destinati ad ammortamenti straordinari. La società detiene inoltre immobili tramite "special purpose vehicles" e fondi per un ammontare di 26.517.065 (26.103.371) migliaia di euro. Gli stessi sono contabilizzati alla voce Partecipazioni in imprese affiliate (voce B.II.1 dell'Attivo), Partecipazioni (voce B.II.3 dell'Attivo) e Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile (voce B.III.1 dell'Attivo).

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

### Importanti imprese affiliate e partecipazioni migliaia di euro (quote in %)

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
<b>con sede sul territorio nazionale</b>				
ALIDA Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG, Amburgo	4	61,8	368 891	10 661
Allianz Hirschgarten GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	88,0	242 220	2 157
Allianz Leben Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	307 962	0
Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,7	100,0	3 742 884	-
Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH, Monaco di Baviera	2,3,8	100,0	11 854 801	-
Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH, Monaco di Baviera	2,3,9	100,0	2 879	-
Allianz NM 28 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	67,4	217 712	2 254
Allianz Pension Direkt Infrastruktur GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	5 519	0
Allianz Pension Partners GmbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	500	-
Allianz Private Equity GmbH, Monaco di Baviera	2,3,10	100,0	12 458	-
Allianz Taunusanlage GbR, Stoccarda	4	59,8	167 845	5 117
APK Infrastrukturfonds GmbH, Monaco di Baviera	2,3,11	100,0	67 852	0
APK-Argos 65 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	37 525	3
APK-Argos 75 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	95 180	-
APK-Argos 85 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	234 024	-
APK-Argos 95 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	267 625	3
ARE Funds AZL GmbH, Monaco di Baviera	2,4	100,0	7 414 427	-
AZ ATLAS GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	110 386	4 344
AZ ATLAS Immo GmbH, Stoccarda	2,4	100,0	142 202	-
AZL-Argos 63 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	78	-
AZL-Argos 73 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	2 965 424	-
AZL-Argos 83 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	1 121 484	0
AZL-Argos 89 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	145 271	0
AZL-Argos 93 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco di Baviera	2,3	100,0	50 025	-
AZL-Private Finance GmbH, Stoccarda	2,4	100,0	1 950 402	-
BrahmsQ Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	69,8	73 768	3 008
EASTSIDE Joint Venture GmbH & Co. KG, Francoforte sul Meno	4	44,9	67 779	742
EDGE Wriezener Karree Berlin GmbH & Co. KG, Francoforte sul Meno	4	42,8	143 962	-50 048
He Dreht Investor GmbH, Karlsruhe	4	27,9	25	0
Projekt Hirschgarten MK8 GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	94,9	169 885	7 220
Protektor Lebensversicherungs-AG, Berlino	4	10,0	7 856	2
REC Frankfurt Objekt GmbH & Co. KG, Amburgo	4	62,4	264 197	7 716
Seagull Portfolio GmbH & Co. KG, Francoforte sul Meno	4	56,3	789 536	-464
Spherion Objekt GmbH & Co. KG, Stoccarda	4	65,0	67 574	332
UGG TopCo GmbH & Co. KG, Ismaning	4	35,2	159 490	2 550
VGP Park München GmbH, Vaterstetten-Baldham	4	44,4	60 052	988
<b>con sede all'estero</b>				

		Partecipazione in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
1 Liverpool Street LP, Whiteley	4	70,0	35 211	-62 276
114 Venture LP, Wilmington, DE	4	34,0	115 628	-26 076
1515 Broadway Realty LP, Wilmington, DE	4	37,7	945 841	14 927
1800 M Street Venture LP, Wilmington, DE	4	40,0	102 773	-6 261
30 HY WM REIT Owner LP, Wilmington, DE	4	44,1	299 647	-777
490 Fulton JV LP, Wilmington, DE	4	82,0	-2	-
490 Fulton REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	-208	-18
490 Lower Unit LP, Wilmington, DE	4	100,0	122 441	3 672
53 State JV L.P., Wilmington, DE	4	44,6	340 947	-5 594
55-15 Grand Avenue Investor JV L.P., Wilmington, DE	4	41,0	-18 806	-111 413
A&A Centri Commerciali S.r.l., Bolzano	4	50,0	137 059	1 937
AA Ronsin Investment Holding Limited, Hong Kong	4	62,0	56 896	-2 831
ACRE Acacia Investment Trust I, Sydney	4	45,0	119 552	-12 714
Aero-Fonte S.r.l., Misterbianco	4	100,0	14 844	164
Allée-Center Kft., Budapest	4	35,0	102 525	9 912
Allianz 1 Liverpool Street Holding S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	34 584	-12
Allianz Asia Pacific Secured Lending Fund, Senningerberg	5	50,7	-	-
Allianz Chicago Private Reit LP, Wilmington, DE	4	80,8	169 236	-22 478
Allianz Finance IX Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	90,0	4 462 473	42 544
Allianz Finance VII Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	70,0	3 407 613	94 979
Allianz France Real Estate Invest SPPICAV, Parigi	4	100,0	1 291 686	24 864
Allianz Global Infrastructure and Energy Transition Debt Fund SCSp SICAV-RAIF, Senningerberg	5	100,0	-	-
Allianz Global Private Debt Opportunities Fund SCSp SICAV-RAIF, Senningerberg	5	17,0	-	-
Allianz Hold Co Real Estate S.à r.l., Lussemburgo	4	25,0	299 508	935
Allianz HY Investor LP, Wilmington, DE	4	84,2	328 193	-4 334
Allianz Infrastructure Holding I Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	1 366 465	64 001
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco I S.A., Lussemburgo	4	84,9	2 611 280	106 106
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco II S.A., Lussemburgo	4	33,1	545 195	22 116
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco III S.A., Lussemburgo	4	89,9	1 553 476	38 091
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	4	33,7	383 665	9 374
Allianz Infrastructure Luxembourg I S.à r.l., Lussemburgo	4	72,4	3 687 117	121 368
Allianz Infrastructure Luxembourg II S.à r.l., Lussemburgo	4	82,2	1 918 808	-15 834
Allianz Infrastructure Spain Holdco II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	431 417	61 650
Allianz Investments HoldCo S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	2 394 504	559 125
Allianz Investments III Luxembourg S.A., Lussemburgo	4	75,6	1 178 593	732 527
Allianz Leben Real Estate Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	885 363	2 779
Allianz Leben Real Estate Holding II S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	6 320 217	22 455
Allianz PCREL US Debt S.A., Lussemburgo	5	76,7	-	-
Allianz Presse Infra S.C.S., Lussemburgo	4	100,0	297 289	8 730
Allianz Presse US REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	76 501	-1 419
Allianz Private Debt Secondary Fund I SCSp SICAV-RAIF, Senningerberg	5	56,6	-	-
Allianz Real Estate Investment S.A., Lussemburgo	4	100,0	394 694	4 768
Allianz Renewable Energy Partners I LP, Londra	3	85,0	92 177	15 986
Allianz Renewable Energy Partners II Limited, Londra	3	100,0	49 156	350
Allianz Renewable Energy Partners IV Limited, Londra	4	99,3	686 963	2 961
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco II S.à r.l., Lussemburgo	3	100,0	1 140 562	6 553
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco IV S.A., Lussemburgo	3	91,2	534 630	16 208
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg Holdco VI S.A., Lussemburgo	3	87,8	847 944	4 977
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg II S.A., Lussemburgo	4	85,0	187 694	2 043
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg IV S.A., Lussemburgo	4	55,3	1 202 326	29 395
Allianz Renewable Energy Partners Luxembourg VI S.A., Lussemburgo	4	62,1	1 373 444	5 985
Allianz Renewable Energy Partners VI Limited, Londra	3	100,0	347 119	1 898
Allianz Sakura Multifamily 1 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	283 227	-437
Allianz Sakura Multifamily 2 Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	223 153	-470
Allianz Sakura Multifamily Lux SCSp, Lussemburgo	4	90,9	391 741	1 174
Allianz Société Financière S.à r.l., Lussemburgo	4	75,0	1 195 497	17 004
Allianz U.S. Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	4 877 090	-59 156
Allianz U.S. Private REIT LP, Wilmington, DE	4	100,0	4 145 001	-52 907
AML-Allianz Investment LP, Wilmington, DE	4	56,3	85 241	5 560
APK US Investment LP, Wilmington, DE	4	100,0	132 187	-8 027

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
AREAP Core I LP, Singapore	4	50,0	594 960	33 524
Areim Fastigheter 4 E AB, Stoccolma	5	19,7	-	-
Ares Capital Europe IV (E) Unlevered SCSp, Lussemburgo	4	7,1	1 572 276	90 868
Ares Capital Europe V (E) Unlevered S.C.S., Lussemburgo	4	8,5	3 564 200	177 644
Ares Credit Investment Partnership II (A) L.P., George Town	4	85,0	221 716	4 961
Ares European Credit Investments V (X) L.P., Wilmington, DE	5	76,5	-	-
Ares European Real Estate Fund V SCSp, Lussemburgo	5	9,8	-	-
Ares Infrastructure Debt Fund V (USD Hedged) L.P., George Town	5	3,9	-	-
Ares Senior Direct Lending Parallel Fund (U) II L.P., George Town	4	33,2	749 981	25 607
Argos US Forest Invest L.P., Wilmington, DE	5	85,0	-	-
ATC Europe C.V., Boston, MA	5	7,3	-	-
Audax Direct Lending Solutions Fund II-D L.P., George Town	5	29,1	-	-
Austin West Campus Student Housing LP, Wilmington, DE	4	39,0	367 695	-9 307
Autostrade per l'Italia S.p.A., Roma	4	6,9	2 761 180	1 197 956
AZ Euro Investments S.A., Lussemburgo	4	58,6	2 734 795	129 471
AZ Jupiter 10 B.V., Amsterdam	4	100,0	522 106	23 120
AZ Jupiter 9 B.V., Amsterdam	4	100,0	118 085	-7 795
AZ/JH Co-Investment Venture (DC) LP, Wilmington, DE	4	64,6	252 511	-31 813
AZ/JH Co-Investment Venture (IL) LP, Wilmington, DE	4	80,0	210 345	-30 435
AZ-CR Seed Investor LP, Wilmington, DE	4	90,0	96 565	-5 200
Bain Capital Credit Managed Account (A) L.P., Grand Cayman	5	67,1	-	-
Bain Capital Distressed and Special Situations 2019 (B Master) L.P., George Town	4	12,2	74 231	2 536 758
Bain Capital GSS 2022 (B) SCSp, Senningerberg	5	36,9	-	-
Barcelona Sea Offices S.A., Barcellona	4	65,1	15 572	-9 115
Barings European Private Loan Fund II, Lussemburgo	4	22,3	31 105	191
Barings Global Credit Fund (LUX) SCSp SICAV-SIF - Barings European Private Loan Fund III, Lussemburgo	4	19,1	63 963	184
Bazalgette Equity Ltd., Londra	4	34,3	574 472	169 695
BioPharma Credit Investment V (Offshore-A) LP, George Town	4	18,3	929 175	131 883
BL West End Offices Limited, Londra	4	75,0	387 936	24 994
Blackstone Capital Opportunities Fund IV EEA Feeder SCSp, Lussemburgo	5	20,5	-	-
Blackstone COF IV Co-Investment Feeder Fund EEA SCSp, Lussemburgo	5	46,2	-	-
Blackstone Credit Hibiscus Feeder Fund LP, George Town	5	35,9	-	-
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSp, Lussemburgo	4	8,1	3 061	37
Blackstone Property Partners Life Sciences (Lux) SCSp, Lussemburgo	4	56,4	569 281	10 686
Blackstone Real Estate Debt Strategies IV (Feeder Fund) (LUX) SCSp, Lussemburgo	5	16,2	-	-
Blackstone Real Estate Partners VIII.F L.P., New York, NY	4	2,6	12 666 303	2 552 171
BN Infrastruktur GmbH, St. Pölten	4	74,9	79 662	-57
BREP Europe V (Alberta) L.P., Alberta, CA	5	1,4	-	-
Brookfield Infrastructure Debt Fund III-A LP, 0	5	3,7	-	-
Brookfield Real Estate Finance Fund VI LP, Wilmington, DE	5	10,9	-	-
BTF II-A LP, Toronto, ON	5	67,0	-	-
Calobra Investments Sp. z o.o., Varsavia	4	100,0	119 608	-4 211
Capital Four Private Debt III Fund SA SICAV-RAIF - Senior Direct Lending Co-Investment, Lussemburgo	5	43,6	-	-
Capital Four Private Debt III Fund SA SICAV-RAIF - Senior Direct Lending Fund, Lussemburgo	4	38,8	1 116 637	38 799
Capital Four Private Debt SA SICAV-RAIF - Private Debt V - Senior (Compartment C), Lussemburgo	5	8,5	-	-
Caroline Berlin S.C.S., Lussemburgo	4	62,5	166 142	2 942
CBRE Dutch Office Fund, Schiphol	5	25,2	-	-
Central Shopping Center a.s., Bratislava	4	100,0	48 709	-3 765
CEPE de Mont Gimont S.à r.l., Versailles	4	100,0	27 690	4 656
Ceres Holding I S.à r.l., Lussemburgo	4	35,1	121 513	-6
CESL-A Coinvest Fund SCSp, Lussemburgo	5	87,2	-	-
Chapter Master Limited Partnership, New York, NY	4	45,5	1 199 418	157 621
Cheyne Real Estate Credit Holdings VII (Compartment), Lussemburgo	4	26,1	830 616	49 487
CHP-AZ Seeded Industrial L.P., Wilmington, DE	4	49,0	182 557	-10 204
Clarion Gables Multifamily Trust L.P., Wilmington, DE	4	8,6	1 264 406	24 380
Columbia REIT - 221 Main Street LP, Wilmington, DE	4	87,7	340 509	-2 447
Columbia REIT - 333 Market Street LP, Wilmington, DE	4	37,5	543 874	10 621
Columbia REIT - University Circle LP, Wilmington, DE	4	84,7	489 994	-6 410
Comvest Credit Partners Select Co-Invest Fund V L.P., Wilmington, DE	5	87,2	-	-
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Intermediate Fund SCSp, Lussemburgo	4,6	45,3	295 177	13 309

		Partecipazione in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Comvest Credit Partners VI (Luxembourg) Intermediate Fund SCSp SICAV RAIF, Lussemburgo	5	41,5	-	-
Core Senior Lending Fund (A-A) L.P., Toronto, ON	4,6	34,1	337 095	14 785
Core Senior Lending Fund II SCSp, Lussemburgo	4,6	23,1	887 159	21 876
Core Senior Lending Fund LP., Toronto, ON	4,6	26,2	1 335 082	59 042
Cova Beijing Zpark Investment Pte. Ltd., Singapore	4	98,0	1 796	470
Crescent European Specialty Loan Fund II SCSp, Munsbach	5	38,2	-	-
CRG Partners IV - Parallel Fund "C" (Cayman) L.P., George Town	5	78,5	-	-
CRG Partners V Cayman Parallel Fund "C" LP, George Town	5	13,9	-	-
Crow Holdings Realty Partners IX-A L.P., Wilmington, DE	4	21,7	314 987	-4 541
Czech Gas Networks S.à r.l., Lussemburgo	4	18,5	26 217 638	-112
Daiwater Investment Limited, Hatfield	4	36,6	365 585	-150 265
Darby Latin American Private Debt Fund III L.P., Toronto, ON	5	38,3	-	-
Delgaz Grid S.A., Târgu Mures	4	28,8	751 066	-25 365
Door S.L.P., Saint Helier	5	21,5	-	-
EIG Energy Fund XVII (Scotland) LP, Edimburgo	4	72,7	600 065	138 725
EIG Fund XVIII-A (Scotland) L.P., Edimburgo	5	22,7	-	-
EISAF II LP, Singapore	5	36,1	-	-
Elix Vintage Residencial SOCIMI S.A., Madrid	4	96,0	347 491	1 125
Elton Investments S.à r.l., Lussemburgo	4	27,0	443 177	-7 245
EMZ 10-A S.L.P., Parigi	5	76,0	-	-
EMZ 9-C S.L.P., Parigi	5	77,7	-	-
Enertrag-Dunowo Sp. z o.o., Szczecin	4	100,0	250 217	37 104
ESR India Logistics Fund Pte. Ltd., Singapore	4	31,5	199 450	27 760
EW Special Opportunities Fund III (EUR) LP, Singapore	5	40,2	-	-
Falcon Private Credit Opportunities VI (Luxembourg) SCSp, Lussemburgo	4	31,2	1 170 980	157 178
Floene Energias S.A., Lisbona	5	45,5	-	-
Foshan Geluo Storage Services Co. Ltd., Foshan	4	100,0	34 822	600
Four Oaks Place LP, Wilmington, DE	4	41,7	490 801	15 924
Franklin S.C.S., Lussemburgo	4	84,5	83 224	4 200
Galore Expert Limited, Hong Kong	4	100,0	40 124	2 241
GBTC I LP, Singapore	4	50,0	278 715	15 536
GBTC II LP, Singapore	4	45,0	80 015	7 246
Global Azawaki S.L., Madrid	4	100,0	605 327	-2 303
Global Carena S.L., Madrid	4	80,0	172 795	-248
Global Manzana S.L., Madrid	4	100,0	167 606	-3 292
GLP Japan Development Partners III L.P., George Town	5	12,0	-	-
GLP Japan Income Fund LP, Singapore	4	25,6	2 711	272
Gramercy Capital Solutions Fund II L.P., Wilmington, DE	4	42,3	443 813	31 056
GSO European Senior Debt Fund II EEA Feeder SCSp, Lussemburgo	4,6	22,8	1 954 109	87 588
Hayfin DLF IV EUR Feeder SCSp, Lussemburgo	5	8,5	-	-
Heimstaden Eagle AB, Malmö	4	46,3	2 077 268	-24 128
HKZ Investor Holding B.V., Arnhem	4	51,0	748 619	-578
HPS A SIP V Co-Investment Fund SCSp, Lussemburgo	5	59,7	-	-
HPS Core Senior Lending Co-Invest L.P., George Town	5	83,6	-	-
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 Co-Invest L.P., George Town	5	79,5	-	-
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 L.P., George Town	4,6	8,7	4 201 679	123 543
HPS Offshore Strategic Investment Partners V Europe, SCSp, Lussemburgo	5	4,0	-	-
HPS Specialty Loan Fund V L.P., George Town	4,6	29,9	1 509 365	60 760
Hudson One Ferry JV L.P., Wilmington, DE	4	45,0	116 557	-10 449
ICG Asia Pacific Fund IV Feeder SCSp, Lussemburgo	5	23,3	-	-
ICON Immobilien GmbH & Co. KG, Vienna	4	100,0	1 348	11 259
IndInfravit Trust, Chennai	4	13,5	6 158	-493
ISAF III (EUR) LP, Singapore	5	15,8	-	-
Italian Shopping Centre Investment S.r.l., Milano	4	50,0	30 035	15 567
Italo - Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A., Roma	4	10,0	1 695 851	118 295
Järvsö Sörby Vindkraft AB, Danderyd	4	100,0	85 000	-9 003
JPMorgan IIF UK1 LP, Dublino	5	2,2	-	-
KAIGO Hi-Tech Development (Beijing) Co. Ltd., Pechino	4	100,0	17 680	1 871
KaiLong Greater China Real Estate Fund II S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	238 340	-20 314
KLGREFF II Holdco Pte. Ltd., Singapore	4	100,0	-100	-10

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Kohlenberg & Ruppert Premium Properties S.à r.l., Lussemburgo	4	60,7	101 992	4 199
Kotak Performing RE Credit Strategy Fund, Mumbai	5	35,9	-	-
Kromgatan 4-6 Logistics AB, Göteborg	4	50,0	89 208	462
Kuolavaara-Keulakkopään Tuulipuisto Oy, Oulu	4	100,0	35 114	8 621
LaSalle Real Estate Debt Strategies IV SCSp, Lussemburgo	5	21,4	-	-
LBA IV-PPI Venture LLC, Wilmington, DE	4	36,0	383 777	-14 455
Lennar Multifamily Venture II DC LP, Wilmington, DE	4	10,8	1 436 601	213 180
Lincoln Infrastructure USA Inc., Wilmington, DE	3	100,0	254 365	4 967
LPC Logistics Venture One LP, Wilmington, DE	4	27,0	1 232 189	296 506
Maevaara Vind AB, Stoccolma	4	100,0	45 439	-3 825
Monroe Capital Private Credit Intermediate IV (Unleveraged) SCSp, Lussemburgo	4	43,3	1 023 342	53 490
Ninety One Africa Credit Opportunities Fund 2 SCSp, Lussemburgo	5	35,6	-	-
Northstar Mezzanine Partners VII L.P., Wilmington, DE	5	28,1	-	-
NRP Nordic Logistics Fund AS, Oslo	4	49,5	385 146	9 402
Oaktree European Capital Solutions Fund II SCSp, Lussemburgo	4	25,5	248 736	56 544
Oaktree European Capital Solutions Fund III SCSp, Lussemburgo	5	19,3	-	-
Oaktree Life Sciences Lending Fund SCSp, Lussemburgo	5	31,7	-	-
Oaktree Mezzanine Fund V (Parallel) SCSp, Lussemburgo	4	35,3	484 532	268 006
Oaktree Opportunities Fund Xb, L.P., George Town	4,6	0,1	7 105 129	924 908
Oaktree Opportunities Fund XI (Parallel 2) SCSp, Lussemburgo	4,6	4,5	1 134 741	460 346
Oaktree Real Estate Debt Fund III L.P., George Town	4,6	34,1	1 005 882	491 806
Oaktree Real Estate Opportunities Fund VIII L.P., George Town	4,6	22,4	1 694 079	1 203 177
Oaktree Real Estate Opportunities VII L.P., New York	4	11,6	1 702 221	-72 155
Ocean Properties LLP, Singapore	4	20,0	1 698 538	143 266
Offshore Mezzanine Partners III L.P., George Town	4,6	6,0	3 297 229	317 664
öGIG GmbH, St. Pölten	4	80,0	90 491	-31 033
Ophir-Rochor Commercial Pte. Ltd., Singapore	4	60,0	566 631	104 334
Orion MF TMK, Tokyo	4	49,9	343 475	-17 970
PAG Loan Fund IV L.P., George Town	5,6	16,8	-	-
PAG Loan Fund V L.P., George Town	5	12,6	-	-
Parc Eolien de Derval SAS, Versailles	4	100,0	-177	94
PCCP Credit X (PF) LP, Wilmington, DE	4,6	28,9	709 446	48 810
Piaf Bidco B.V., Amsterdam	4	23,9	1 525 401	15 377
PIMCO BRAVO Fund IV Lux Feeder SCSp, Lussemburgo	5	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	707 117	-6 679
Porterbrook Holdings I Limited, Derby	4	30,0	1 150 192	122 974
Quadgas Holdings Topco Limited, Saint Helier	4	13,0	4 178 078	419 839
Real Faubourg Haussmann SAS, Parigi	4	100,0	1 338 826	-23 827
Redoma 2 S.A., Lussemburgo	4	85,0	87 705	-42
RMPA Holdings Limited, Colchester	4	56,0	13 724	17 272
SAS Allianz Forum Seine, Parigi	4	100,0	220 796	6 637
SAS Allianz Platine, Parigi	4	100,0	261 312	10 575
SAS Allianz Rivoli, Parigi	4	100,0	98 931	1 709
SAS Allianz Serbie, Parigi	4	100,0	232 137	-268
SAS Alta Gramont, Parigi	4	49,0	232 031	-565
SAS Angel Shopping Centre, Parigi	4	54,0	259 480	-5 225
Sättravallen Wind Power AB, Strömstad	4	100,0	44 479	1 190
SCI Allianz Citylights, Parigi	4	100,0	468 158	-29 401
SCI Allianz Messine, Parigi	4	100,0	221 104	8 696
SCI Bercy Village, Parigi	4	49,0	37 638	8 727
SCI Docks V3, Parigi	4	50,0	61 774	-27 574
SCI Pont D'Ain Septembre Logistics, Parigi	4	80,1	68 501	155
SCI Réau Papin Logistics, Parigi	4	80,1	77 206	457
SES Shopping Center AT 1 GmbH, Salisburgo	4	50,0	126 648	-5 652
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V., Amsterdam	4	25,0	772 537	40 463
Spanish Gas Distribution Investments S.à r.l., Senningerberg	4	40,0	1 220 774	130 163
Specialty Loan Fund 2016 L.P., George Town	4,6	17,1	794 228	45 509
SPREF II Pte. Ltd., Singapore	4	35,7	386 735	48 760
Stam Fem Gängaren 11 AB, Stoccolma	4	100,0	73 137	2 570

		Partecipazione 1 in %	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Stonecutter JV Limited, Londra	4	50,0	143 604	-48 657
Strategic Value Dislocation Feeder Fund L.P., George Town	4,6	16,0	1 198 258	-178 237
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V L.P., George Town	4,6	7,0	1 274 939	11 408
Terminal Venture LP, Wilmington, DE	4	28,4	493 952	36 685
Triton Lux SCS, Lussemburgo	5	100,0	-	-
UK Logistics PropCo I S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	57 275	743
UK Logistics PropCo III S.à r.l., Lussemburgo	4	100,0	58 705	1 595
UK Logistics S.C.Sp., Lussemburgo	4	100,0	177 915	138
VGP European Logistics 2 S.à r.l., Senningerberg	4	50,0	239 272	-21 694
VGP European Logistics S.à r.l., Senningerberg	4	40,2	514 863	62 663
Vordere Zollamtsstraße 13 GmbH, Vienna	4	99,8	69 322	2 067
Waterford Blue Lagoon LP, Wilmington, DE	4	29,9	341 987	-358
Windpower Ujście Sp. z o.o., Poznan	4	100,0	52 864	-1

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 2023 - provvisorio.

4\_ Bilancio d'esercizio 2022.

5\_ Non sono disponibili bilanci perché, ad esempio, i nuovi investimenti sono previsti per il 2023.

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

7\_ Allianz Leben Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 56 investimenti in fondi con un valore contabile totale di 3.792.541.187,88 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 2.150.880.402,13 euro.

8\_ Allianz Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene 578 investimenti in fondi con un valore contabile totale di 12.411.240.973,49 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 7.611.747.725,27 euro.

9\_ Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene una partecipazione in fondi per un valore contabile complessivo di 1.702.228,76 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 11.974.229,50 euro.

10\_ Allianz Private Equity GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene una partecipazione in 13 fondi per un valore contabile complessivo di 13.254.775,66 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 9.327.035,02 euro.

11\_ APK Infrastrukturfonds GmbH investe in fondi di private equity. Per la società si applica il § 286, comma 3, frase 1, punto 2 HGB. Alla data di chiusura del bilancio, la società detiene una partecipazione in 17 fondi per un valore contabile complessivo di 68.951.625,18 euro e obblighi di pagamento residui per un totale di 49.954.997,10 euro.

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

Questa voce comprende 6 (6) certificati di partecipazione agli utili per un importo di 3 755 893 (3 638 031) migliaia di euro, cartolarizzati ai sensi del diritto lussemburghese. I certificati di godimento prevedono la partecipazione agli utili legata alla performance in relazione all'investimento sottostante. Non sussiste obbligo di versamenti supplementari.

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

La voce accoglie i contributi al fondo di garanzia obbligatorio per le compagnie di assicurazione Vita iscritti all'Attivo come certificati di godimento ai sensi dei §§ 221 e seguenti VAG, per un ammontare di 312.820 (286.263) migliaia di euro.

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

### Per voce dello Stato patrimoniale

milioni di euro

	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi (saldo)	Fair value	Valore di bilancio	Fondi rettificativi (saldo)
	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2022
<b>B.I Fondi immobiliari, diritti di proprietà immobiliare ed equivalenti, inclusi fabbricati su terreni non di proprietà</b>	<b>2 197</b>	<b>1 312</b>	<b>885</b>	<b>2 656</b>	<b>1 231</b>	<b>1 425</b>
<b>B.II Investimenti in imprese affiliate e associate</b>						
1 Partecipazioni in imprese affiliate	73 180	64 074	9 106	66 728	56 507	10 220
2 Prestiti a imprese affiliate	5 778	6 175	-397	5 524	6 084	-560
3 Partecipazioni	1 145	885	261	1 337	999	337
4 Prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione	1 105	1 213	-108	973	1 113	-140
<b>B.III Altri investimenti</b>						
1 Azioni, partecipazioni in fondi d'investimento e altri titoli a reddito variabile	119 466	136 096	-16 630	119 361	142 794	-23 432
Azioni	62	69	-7	58	69	-11
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	119 404	136 028	-16 624	119 303	142 725	-23 422
2 Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso	8 539	8 415	124	8 002	7 979	23
3 Crediti ipotecari, fondiari e perpetui	26 331	28 709	-2 378	25 354	28 628	-3 273
4 Altri prestiti						
a Obbligazioni nominative	13 120	13 202	-81	15 057	15 621	-565
b Prestiti garantiti e prestiti	4 094	4 322	-227	4 424	4 777	-353
c Prestiti e anticipi su polizze assicurative	379	379	-	398	398	-
5 Investimenti diversi	313	313	-	286	286	-
<b>Somma degli investimenti da includere nella partecipazione agli utili<sup>1</sup></b>	<b>255 647</b>	<b>265 093</b>	<b>-9 446</b>	<b>250 101</b>	<b>266 418</b>	<b>-16 317</b>
<b>B.IV Depositi di riassicurazione attiva</b>	<b>4 185</b>	<b>4 185</b>	<b>-</b>	<b>4 187</b>	<b>4 187</b>	<b>-</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>259 832</b>	<b>269 278</b>	<b>-9 446</b>	<b>254 288</b>	<b>270 605</b>	<b>-16 317</b>

<sup>1</sup>La partecipazione degli assicurati alle riserve di valutazione avviene sulla base dei valori contabili e dei fair value degli investimenti, secondo una procedura orientata al rapporto di causalità, e viene effettuata per ogni divisione indipendente del patrimonio di sicurezza in conformità ai requisiti del § 139, comma 3 VAG, in combinato disposto con § 153 comma 3 VVG. Se in una data di riferimento esistono riserve di valutazione positive in un dipartimento indipendente dal patrimonio di sicurezza, gli assicurati idonei ne ricevono una quota.

I valori contabili del portafoglio totale all'ultima data chiave per la partecipazione alle riserve di valutazione nell'esercizio finanziario ammontavano a 189.555 milioni di euro (190.813 milioni di euro), mentre i valori equi ammontavano a 182.327 milioni di euro (184.197 milioni di euro). A tale data di riferimento, le riserve di valutazione distribuibili ammontavano a 123 milioni di euro (17 milioni di euro). Ulteriori dettagli sono disponibili a pagina 68 alla voce "Partecipazione alle riserve di valutazione".

Le riserve nette di valutazione, pari a meno 9.446 (-16.317) milioni di euro, sono costituite da riserve latenti per 14.389 (15.798) milioni di euro e da passività latenti per 23.834 (32.115) 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 associate è stato stabilito utilizzando diversi metodi, in base all'oggetto sociale e alla capitalizzazione delle singole imprese. Per le compagnie di assicurazione e le imprese assimilate si è applicato il metodo basato sul reddito oppure il metodo del patrimonio netto pro-quota. Per le società il cui scopo commerciale è essenzialmente limitato alla gestione degli investimenti (holding patrimoniali), il fair value è stato calcolato con il metodo "look through". Le attività che concorrono alla formazione del patrimonio netto vengono valutate secondo diversi criteri di valutazione, quali il metodo del valore patrimoniale netto, il valore di borsa e il metodo dei flussi finanziari attualizzati. Nel primo anno d'investimento ciascuna quota in imprese affiliate è stata imputata al

costo d'acquisizione. Le società di scarsa rilevanza sono state valutate al valore contabile.

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

Il fair value dei titoli a scadenza prestabilita quotati in borsa (obbligazioni al portatore, certificati di godimento e altri titoli a tasso fisso) è stato determinato in base alla quotazione di borsa dell'ultimo giorno di negoziazione dell'anno.

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

Per i prestiti a imprese affiliate e i prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione, il fair value è stato determinato applicando il metodo dei flussi finanziari attualizzati, utilizzando il tasso di

interesse effettivo di strumenti di debito simili o una curva swap specifica per la valuta, tenendo conto di uno spread individuale per ogni prestito. Le ipoteche ricomprese nella voce Prestiti a imprese affiliate sono state valutate al valore contabile. Per i certificati di partecipazione in imprese affiliate, il fair value è stato calcolato e contabilizzato in base al valore patrimoniale netto delle partecipazioni sottostanti.

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

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

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

#### Titoli detenuti come investimento permanente milioni di euro

	Fair value 31/12/2023	Valore di bilancio 31/12/2023	Fondi rettificativi 31/12/2023	Fair value 31/12/2022	Valore di bilancio 31/12/2022	Fondi rettificativi 31/12/2022
Azioni	59	65	-7	55	65	-11
Azioni o partecipazioni in fondi d'investimento	114 250	131 559	-17 309	113 653	137 620	-23 967
Obbligazioni al portatore	2 251	2 150	100	38	34	4
<b>Totale generale</b>	<b>116 559</b>	<b>133 775</b>	<b>-17 216</b>	<b>113 745</b>	<b>137 719</b>	<b>-23 974</b>

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

Azioni e partecipazioni o azioni in attivi d'investimento per 127.271 (133.614) milioni di euro trattati come attività d'investimento ai sensi del § 341b, comma 2 HGB sono stati rilevati al di sopra del loro fair value per 108.845 (108.740) milioni di euro. Sono stati evitati ammortamenti per un totale di 18.426 (24.874) milioni di euro.

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

Obbligazioni al portatore per 97 (-) milioni di euro trattati come attività d'investimento ai sensi del § 341b, comma 2 HGB sono stati rilevati al di sopra del loro fair value per 97 (-) milioni di euro. Sono stati evitati ammortamenti per un totale di 1 (-) milione di euro.

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

tassi di interesse. Anche il rischio di insolvenza è stato analizzato come parte di una valutazione della qualità creditizia.

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

Sussistono inoltre quote in imprese affiliate e partecipazioni pari a 567 (9.372) milioni di euro contabilizzate a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 490 (8.004) milioni di euro. 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.

Sussistono prestiti a imprese affiliate e prestiti a imprese con cui sussiste un legame di partecipazione per un ammontare di 4.922 (5.044) milioni di euro contabilizzati a un importo superiore al rispettivo fair value pari a 4.325 (4.255) milioni di euro.

Sono altresì iscritti crediti ipotecari e fondiari pari a 26.207 (27.469) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 23.720 (24.180) milioni di euro.

Sono inoltre rilevati altri prestiti pari a 8.585 (10.506) milioni di euro a un importo superiore al rispettivo fair value, pari a 7.504 (8.955) milioni di euro.

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

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

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

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

milioni di euro

Nome del fondo	Fair value 31/12/2023	Valore di bilancio 31/12/2023	Fondi rettificativi 31/12/2023	Distribuzioni nell'esercizio
<b>Fondi azionari</b>				
Allianz China Future Technology <sup>2</sup>	4	4	-	-
Allianz Core Private Markets Fund <sup>2</sup>	12	11	0	-
Allianz EEE Fonds <sup>2</sup>	1 903	1 402	500	23
Allianz Global Diversified Dividend <sup>2</sup>	11	10	1	-
Allianz LAD Fonds <sup>2</sup>	560	371	189	1
Allianz Metaverse <sup>2</sup>	7	5	2	-
Allianz Premium Champions <sup>2</sup>	10	10	0	-
Allianz PV-WS Fonds <sup>2</sup>	651	537	114	15
Allianz SOA Fonds <sup>2</sup>	510	416	94	21
Allianz Social Conviction Equity <sup>2</sup>	25	23	2	-
Allianz US Large Cap Value <sup>2</sup>	24	23	1	-
Allianz VGL Fonds <sup>2</sup>	12 661	13 288	-626	2
Allvest Active Invest SICAV-SIF <sup>2</sup>	92	77	14	-
Allvest Passive Invest SICAV-SIF <sup>2</sup>	235	193	41	-
<b>Totale</b>	<b>16 703</b>	<b>16 370</b>	<b>332</b>	<b>61</b>
<b>Fondi obbligazionari</b>				
Allianz ALD Fonds <sup>1,2</sup>	93 322	110 950	-17 629	3 600
Allianz L-PD Fonds <sup>2</sup>	1 222	1 056	165	83
Allianz PV-RD Fonds <sup>1,2</sup>	2 804	2 968	-164	55
Allianz US Investment Grade Credit <sup>2</sup>	39	38	1	-
Allianz Yield Plus-IT <sup>2</sup>	5	5	0	-
Cordiant Global Credit Opportunities S.C.S. <sup>3</sup>	384	380	4	21
Cordiant VII Infrastructure & Real Assets Debt <sup>3</sup>	20	17	2	1
PIMCO GIS Climate Bond Fund <sup>2</sup>	33	33	-	1
PIMCO GIS Emerging Markets Opportunities <sup>2</sup>	58	57	2	1
<b>Totale</b>	<b>97 885</b>	<b>115 503</b>	<b>-17 618</b>	<b>3 762</b>
<b>Fondi misti</b>				
Allianz Working Capital Fund <sup>2</sup>	20	20	0	1
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Fondi immobiliari</b>				
Allianz Australian Real Estate Trust <sup>3</sup>	355	219	136	4
Allianz Jewel Fund ICAV <sup>3</sup>	143	143	-	-
Allianz Real Estate Trust II <sup>3</sup>	170	113	56	0
Allianz Real Estate Trust III <sup>3</sup>	363	285	78	0
Euro Core III <sup>2</sup>	93	93	-	2
European Outlet Mall Fund <sup>2</sup>	218	123	96	4
Global Real Estate Fund <sup>2</sup>	100	92	8	3
IPUT-Property <sup>3</sup>	333	333	-	17
SilkRoad Asia Value Parallel Fund SCS <sup>3</sup>	81	63	18	2
Städte und Wohnen <sup>2</sup>	90	66	24	2
The FIZZ Student Housing SCS <sup>3</sup>	2	2	-	13
UII Shopping Nr. 1 <sup>2</sup>	49	49	-	1
ULLIS Investments SA <sup>3</sup>	18	18	0	-
Vanilla Capital Markets S.A. <sup>3</sup>	687	652	35	25
Wohnen Deutschland II <sup>2</sup>	71	46	25	2
<b>Totale</b>	<b>2 774</b>	<b>2 298</b>	<b>476</b>	<b>76</b>
<b>Fondi alternativi</b>				
Pimco Corporate Opportunities Fund II Lux Feeder SCS <sup>3</sup>	51	8	43	-
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>8</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale</b>	<b>117 432</b>	<b>134 200</b>	<b>-16 767</b>	<b>3 899</b>

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

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

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

Nel caso di quote o azioni di fondi di investimento con un valore di bilancio di 134.200 (140.841) milioni di euro, la società detiene più del 10% delle quote.

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

Quantità ed euro

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
<b>Quote del fondo</b>				
abrdrn SICAV I - Emerging Markets Equity Fund A Acc USD	12 441	758 653	13 960	838 669
Allianz Adiverba A EUR	65	12 267	64	11 228
Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	76 164	6 873 834	208 944	18 015 119
Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	5 320	504 409	7 321	651 919
Allianz Advanced Fixed Income Global A EUR	533	51 185	660	64 443
Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	23 689	2 163 284	4 910	449 670
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	142 905	12 597 080	206 278	17 651 195
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	599	603 818	607	582 485
Allianz All China Equity A EUR	595	59 378	596	77 831
Allianz Asian Small Cap Equity A EUR	54 221	4 352 290	75 711	5 691 183
Allianz Best Styles Euroland Equity AT EUR	546 172	7 518 608	586 029	6 838 957
Allianz Best Styles Europe Equity SRI A EUR	525 392	67 512 925	300 212	33 575 734
Allianz Best Styles Global Equity A EUR	0	13	0	11
Allianz Best Styles Global Equity SRI A EUR	124 655	17 664 914	60 390	7 128 976
Allianz Better World Defensive C EUR	371 323	34 321 396	359 204	32 529 504
Allianz Better World Defensive IT2 EUR	2 563	2 448 566	2 071	1 891 271
Allianz Better World Dynamic C EUR	735 536	68 456 315	658 517	61 413 281
Allianz Better World Dynamic IT2 EUR	38 917	37 000 007	31 347	29 522 619
Allianz Better World Moderate C EUR	1 440 246	131 494 464	1 307 782	119 374 339
Allianz Better World Moderate IT2 EUR	19 664	18 633 080	15 646	14 415 189
Allianz Biotechnologie A EUR	23 739	4 984 094	1 541	322 085
Allianz China A Opportunities A EUR	2	101	95 478	6 983 235
Allianz China Equity A EUR	0	5	0	5
Allianz China Equity A USD	169 033	7 187 570	152 360	8 248 621
Allianz Convertible Bond A EUR	82 382	10 346 358	87 691	10 644 777
Allianz Cyber Security A EUR Inc	1	75	47 733	3 430 074
Allianz Dynamic Allocation Plus Equity A EUR	237 738	28 870 874	224 456	23 830 481
Allianz Dynamic Asian High Yield Bond A H2-EUR	2	59	204 529	7 890 719
Allianz Dynamic Commodities A EUR	0	10	66 759	4 751 225
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 A EUR	126 109	13 753 413	125 582	12 882 175
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	4 694	4 887 304	3 100	2 966 176
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	146 109	22 278 633	130 118	18 083 833
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	13 801	17 204 053	7 598	8 407 394
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 A EUR	329 144	56 830 065	265 364	40 534 327
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	29 866	42 634 852	15 237	18 763 314
Allianz Emerging Europe Equity A EUR Distribution	17 316	723 630	18 215	606 938
Allianz Emerging Markets Equity A EUR	8	972	8	926
Allianz Emerging Markets Equity Opportunities A EUR	15 164	1 579 295	15 172	1 489 134
Allianz Emerging Markets Equity SRI A EUR	131 007	12 332 994	-	-
Allianz Emerging Markets Select Bond A (H2-EUR)	244 104	17 831 800	144 203	10 190 829
Allianz Emerging Markets Sovereign Bond A H2-EUR	101 328	6 382 674	89 557	5 783 560
Allianz Enhanced Short Term Euro A2 EUR	-	-	137 831	13 834 111
Allianz Euro Bond A EUR	447 638	4 728 798	492 100	5 019 422
Allianz Euro Bond AQ EUR	707 427	64 510 274	718 825	62 760 566
Allianz Euro Cash P EUR	96 512	88 475 876	101 376	91 656 965
Allianz Euro Credit SRI A EUR	0	2	0	2
Allianz Euro Credit SRI Plus P EUR Inc	4 712	4 255 418	5 173	4 324 714
Allianz Euro High Yield Bond A EUR	71 979	7 779 447	2 214	223 494
Allianz Euro Inflationlinked Bond A EUR	34 873	3 385 480	67 214	6 487 529

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
Allianz Euro Rentenfonds A EUR	726 980	37 548 538	306 820	15 190 647
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	4 062	4 166 592	3 044	2 990 714
Allianz Europazins EUR	4 622	229 217	5 058	242 548
Allianz Europe Equity Growth Select A EUR	222 896	47 554 772	177 635	31 880 181
Allianz Europe Equity SRI A EUR	11 913	1 848 195	11 003	1 564 666
Allianz Europe Equity Value A EUR	-	-	9 417	1 110 914
Allianz Europe Investment Grade Bond Strategy A EUR	3 575	339 733	4 204	378 523
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	75 784	17 445 378	36 030	7 243 422
Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR	52 909	16 141 589	55 087	14 450 433
Allianz European Equity Dividend A EUR	10 416	1 388 129	11 588	1 358 315
Allianz European Equity Dividend A20 EUR	63 835	6 222 024	62 489	5 357 139
Allianz European Equity Dividend AT EUR	35 578	11 117 161	37 119	10 005 743
Allianz European Equity Dividend IT EUR	513	1 826 846	473	1 438 737
Allianz European Equity Dividend IT20 EUR	589	698 715	494	501 413
Allianz FinanzPlan 2025 C EUR	522 992	64 657 488	505 434	59 535 047
Allianz FinanzPlan 2030 C EUR	656 050	91 591 071	625 640	81 164 267
Allianz FinanzPlan 2035 C EUR	680 909	107 229 567	645 953	92 700 666
Allianz FinanzPlan 2040 C EUR	773 793	126 097 231	730 082	106 365 585
Allianz FinanzPlan 2045 C EUR	818 759	137 354 932	775 099	114 102 350
Allianz FinanzPlan 2050 C EUR	948 149	161 071 495	859 662	127 109 639
Allianz FinanzPlan 2055 C EUR	-	-	36 080	6 072 228
Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	653 399	59 073 837	658 517	56 006 829
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	1 935	2 145 961	1 549	1 580 305
Allianz Fonds Japan A EUR	67 765	4 874 997	67 188	4 328 269
Allianz Fonds Schweiz A EUR	10 099	6 225 905	384	215 937
Allianz Food Security A EUR	4 865	407 309	5 173	462 465
Allianz Geldmarktfonds Spezial A EUR	-	-	94 241	4 296 714
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	18 278	4 347 297	486	81 593
Allianz Global Artificial Intelligence IT EUR	1 033	2 705 211	117	211 145
Allianz Global Dividend A EUR	0	8	29 012	3 370 274
Allianz Global Emerging Markets Equity Dividend A EUR	5 679	670 377	5 781	642 318
Allianz Global Equity Dividend A EUR	8 750	1 271 745	10 069	1 301 131
Allianz Global Equity Insights A EUR	6 365	1 103 160	6 592	1 055 235
Allianz Global Equity Unconstrained A EUR	175	88 899	186	76 908
Allianz Global Multi Asset Credit A H2 EUR	0	26	0	25
Allianz Global Sustainability A EUR	1 710 705	73 820 681	1 609 967	59 005 298
Allianz Green Bond A EUR	120 384	9 687 279	83 738	6 454 488
Allianz Green Bond AT EUR	1 145	101 844	603	50 550
Allianz Green Bond IT EUR	664	608 457	398	341 445
Allianz Income and Growth Bearer Shares A H2	7 254	780 754	7 328	720 439
Allianz Informationstechnologie A EUR	14 782	7 276 596	14 569	5 347 844
Allianz Interglobal A EUR	17 801	8 759 641	32 886	13 174 419
Allianz Interglobal IT EUR	5 696	8 473 611	3 118	3 677 461
Allianz Internationaler Rentenfonds A EUR	122 602	5 221 601	181 484	7 742 089
Allianz Japan Equity A EUR	113 286	11 573 259	-	-
Allianz Japan Smaller Companies Equity A EUR	183	19 383	180	18 560
Allianz Little Dragons A2 EUR	598	177 112	597	171 152
Allianz Mobil-Fonds A EUR	98 762	4 748 473	110 166	5 237 274
Allianz Multi Asset Risk Control -A- EUR	410	44 681	393	41 515
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	57 967	16 405 886	60 024	15 237 710
Allianz Nebenwerte Deutschland A20 EUR	176 189	16 066 710	170 709	13 924 757
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	4 716	8 726 839	3 965	6 525 074
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	4 693	4 412 334	3 526	2 940 419
Allianz Oriental Income A EUR	31 387	5 224 087	-	-
Allianz Oriental Income AT EUR	3 439	1 236 127	1 789	590 418
Allianz Oriental Income IT EUR	1 498	1 505 359	333	303 364
Allianz Positive Change A (EUR)	2 654	259 052	2 359	232 621
Allianz Positive Change IT (EUR)	2 004	1 998 793	1 446	1 445 798
Allianz Rentenfonds A EUR	1 345 028	101 657 217	835 267	60 765 638
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	1 343	1 247 921	1 182	1 035 546

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
Allianz Rohstofffonds A EUR	576 283	47 503 034	547 012	48 148 017
Allianz SDG Global Equity A EUR	74 025	7 883 675	-	-
Allianz Selective Global High Yield A H2 EUR	0	8	0	8
Allianz Smart Energy A EUR	81 024	7 057 182	51 906	4 822 032
Allianz Strategic Bond A H2 EUR	0	17	78 260	7 346 298
Allianz Strategiefonds Balance A EUR	3 756 721	360 194 447	3 718 832	323 798 671
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	8 365	11 534 333	6 968	8 507 425
Allianz Strategiefonds Stabilität A EUR	1 394 438	79 887 354	1 354 753	73 820 481
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	2 415	2 497 197	2 024	1 941 899
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	5 273 319	650 463 931	5 229 801	566 910 388
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	24 970	41 076 336	20 301	28 599 388
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus A EUR	7 671 867	1 201 414 387	7 614 508	1 013 719 496
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	18 274	35 883 286	14 810	24 065 913
Allianz Strategy 50 CT EUR	9 723	2 115 220	9 745	1 882 747
Allianz Strategy 75 CT EUR	619	172 401	604	142 582
Allianz Thematica A EUR	152 122	30 603 992	135 128	24 868 971
Allianz Thematica IT EUR	20 817	33 420 974	13 094	18 797 579
Allianz Thesaurus AT EUR	12 572	13 673 656	13 033	12 051 943
Allianz Total Return Asian Equity A	2 394	295 368	3 007	375 476
Allianz Treasury Short Term Plus Euro A EUR	702	64 619	691	62 541
Allianz US Equity Fund A EUR	10 699	3 811 881	9 470	2 708 311
Allianz US Equity Fund A H EUR	4 006	501 334	3 532	350 404
Allianz US Large Cap Growth A EUR	2 139	328 221	2 115	257 611
Allianz US Short Duration High Income Bond A (H2-EUR)	147 963	12 282 420	97 981	7 812 058
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	126 084	26 884 888	129 393	24 494 140
Allianz Vermögensbildung Deutschland A20 EUR	274 951	30 362 860	267 250	26 214 524
Allianz Vermögensbildung Europa A EUR	52 113	2 655 162	425 275	19 294 730
Allianz Volatility Strategy Fund A EUR Dis	0	7	49 055	4 868 167
Allianz Wachstum Euroland A EUR	146 229	20 254 164	182 183	21 690 657
Allianz Wachstum Euroland A20 EUR	160 244	19 166 719	159 962	16 434 487
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	2 069	3 170 032	1 133	1 457 671
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	2 070	2 674 392	1 668	1 807 734
Allianz Wachstum Europa A EUR	93 043	15 832 223	91 395	13 087 755
Allianz Wachstum Europa A20 EUR	38 633	5 681 302	37 228	4 606 617
Allvest Active Invest SICAV-SIF	126 362	15 009 833	58 375	6 286 762
Allvest Passive Invest SICAV-SIF	168 417	20 462 164	63 308	6 725 569
Amundi Bavarian Equity Fund P C/D	1 501	166 997	1 081	101 570
Amundi CPR Climate Action A	1 632	200 141	1 042	115 870
Amundi Ethik Fonds A	508 662	3 011 278	411 252	2 303 010
Amundi Ethik Plus A ND	2 702	174 858	2 209	131 393
Amundi Ethik Plus H DA	24 261	1 398 625	19 622	1 034 273
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	846	1 312 499	234	330 142
Amundi European Sector Rotation Fund P C/D	398	57 727	-	-
Amundi Funds - European Equity Value I2 EUR C	38	99 123	34	76 476
Amundi Funds - Global Ecology ESG A EUR (C)	14 521	5 585 875	13 858	5 021 271
Amundi Funds - Global Ecology ESG I2 EUR (C)	4 001	9 047 925	3 056	6 433 976
Amundi Index Solutions - Amundi DAX UCITS ETF EUR Distributing (EUR)	262 175	34 549 470	-	-
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging ESG Leaders UCITS ETF DR EUR	6 288	298 321	3 005	142 317
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned Pab UCITS ETF DR (C)	51 843	3 748 750	24 620	1 526 418
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI World Climate Paris Aligned PAB	-	-	126 723	6 386 481
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI World Climate Transition CTB	-	-	894	291 829
Amundi MSCI World Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF Acc (EUR)	214 752	13 687 240	-	-
Amundi MSCI World ESG Climate Net Zero Ambition CTB UCITS ETF Acc (EUR)	1 923	799 144	-	-
Amundi MSCI World UCITS ETF DR USD Inc EUR	13 857 364	149 456 061	-	-
Amundi Multi Manager Best Select H ND	6 254	341 354	6 259	325 085
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2 EUR	106 758	7 027 885	98 864	5 990 178
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 EUR	101 084	7 557 030	71 246	4 855 402
BlackRock Global Funds - Systematic Sustainable Global SmallCap Fund A2	199 716	26 345 484	199 952	23 257 949
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund A2	154 109	16 743 945	156 252	15 811 885
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	436 604	13 473 789	435 086	13 053 612

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	1 167 687	66 859 349	1 186 978	70 634 791
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth A2 EUR	43 701	6 398 722	39 226	5 128 823
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth D2 EUR	18 389	3 031 712	14 760	2 159 522
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate A2 EUR	9 928	1 238 206	10 149	1 171 857
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	20 429	2 795 690	19 805	2 493 638
BNP Paribas Funds - Global Environment Classic Capitalisation	3 272	958 338	3 266	860 749
BNP Paribas Funds - Global Environment I Capitalisation	7 272	2 516 694	4 725	1 454 759
BNP Paribas Funds Disruptive Technology Classic Distribution	737	1 176 994	1 191	1 421 786
BNP Paribas Funds Euro Equity Classic Capitalisation	27	18 895	-	-
BNP Paribas Funds Euro Equity I Capitalisation	0	143	-	-
Carmignac Investissement A EUR Acc	23 775	41 445 824	22 572	33 089 210
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	146 807	96 522 625	140 585	90 438 412
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	9 253	1 257 810	8 492	1 071 030
CB Geldmarkt Deutschland I A EUR	79 880	3 707 043	1 574	72 041
Concentra A EUR	7 788	1 046 648	10 339	1 197 655
CPR Invest - Defensive Class A - Acc	6	5 259	5	4 514
CPR Invest - Dynamic Class A - Acc	32	44 414	25	30 080
CPR Invest - Global Disruptive Opportunities Class A EUR Acc	342	580 076	211	282 917
CPR Invest - Reactive Class A - Acc	15	17 547	12	13 860
CT (Lux) - American Class 1U (USD Accumulation Shares)	1 577 131	23 622 339	1 663 026	21 344 231
CT (Lux) - American Class 9U (USD Accumulation Shares)	189 328	2 960 103	172 626	2 293 676
CT (Lux) - Asia Equities 1U (USD Accumulation)	4 980 810	13 108 865	5 137 859	14 222 326
CT (Lux) - European High Yield Bond 1E (EUR Accumulation Shares)	673 192	7 264 821	683 479	6 677 451
CT (Lux) - Global Select 1U (USD Accumulation)	14 838 097	60 109 974	15 120 635	49 843 904
CT (Lux) - Global Select 9U (USD Accumulation)	107 296	1 609 965	91 662	1 109 954
CT (Lux) - Pan European ESG Equities - 1E - EUR	1 479 443	20 960 010	1 528 063	18 386 870
DEGI Europa Fonds	3 699	1 664	4 676	1 871
DEGI International	46 421	51 992	63 302	91 155
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Accumulation	87 409	3 541 811	61 675	2 164 191
Dimensional World Equity Fund EUR Accumulation	70 145	2 244 628	35 711	1 002 770
DJE - Dividende & Substanz P (EUR)	26 237	13 051 982	25 090	12 045 287
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	25 224	7 742 710	19 364	5 820 833
DWS Deutschland FC	28 142	7 516 969	23 503	5 337 611
DWS Deutschland GLC	49 649	12 377 998	47 748	10 128 671
DWS Deutschland GTFC	35 721	3 926 757	29 225	2 717 370
DWS Deutschland LC	52 760	13 463 730	56 902	12 419 394
DWS ESG Akkumula LC	5 947	10 736 624	4 945	7 494 688
DWS ESG Akkumula TFC	8 384	15 644 148	6 470	10 068 528
DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	18 966	3 313 760	6 626	1 080 779
DWS Invest Top Asia LD	128 847	33 720 548	124 103	33 786 923
DWS Top Dividende LD	698 541	91 040 819	658 695	87 843 537
DWS Top Dividende TFC	318 428	52 760 326	254 624	41 381 493
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	82 347	21 872 896	68 595	15 376 840
Ethna-AKTIV A	86 745	12 280 526	79 282	10 454 116
Fidelity Funds - America Fund A-DIST	201 553	2 760 603	186 035	2 365 423
Fidelity Funds - America Fund Y-DIST-USD	33 149	603 478	32 829	551 224
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-DIST-USD	40 427	1 006 777	39 234	945 134
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y-DIST-USD	778 483	8 837 343	603 918	6 626 261
Fidelity Funds - European Growth Fund A-DIST-EUR	11 958 678	209 276 864	11 643 357	178 958 391
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-QINCOME(G)-EUR	35 829	769 245	13 500	267 695
Fidelity Funds - Global Financial Services Fund A-DIST-EUR	-	-	0	5
Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund A-Acc-EUR	1 374 408	32 628 448	1 400 545	28 122 941
First Eagle Amundi International Fund Class IU-C Shares	321	734 104	276	575 474
Flossbach von Storch - Dividend IT	1 701	199 564	-	-
Flossbach von Storch - Dividend R	4 778	907 233	8 270	1 529 721
Flossbach von Storch - Foundation Growth - IT	2 818	320 750	586	59 984
Flossbach von Storch - Foundation Growth - RT	1 014	112 814	130	13 072
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced I	35 799	6 269 882	32 265	5 247 219
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced R	19 313	3 101 321	20 856	3 132 762
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth I	106 908	22 017 594	85 204	16 020 027

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth R	13 358	2 528 192	12 642	2 200 901
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	321 404	50 566 436	238 468	34 976 035
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R	403 881	117 020 352	382 992	103 082 327
Fondak A EUR	26 653	5 308 212	26 661	4 678 767
Fondak A20 EUR	28 447	3 013 685	26 997	2 511 258
Fondak I EUR	40	3 010 030	31	2 064 971
Fondak I20 EUR	1 836	1 973 856	1 464	1 371 719
Franklin FTSE India UCITS ETF EUR	6 217	222 374	-	-
Franklin Innovation Fund A(acc) USD	22 997	327 257	5 133	53 093
Franklin Innovation Fund I(acc) USD	4 131	61 139	230	2 446
Franklin Mutual European Fund A(acc)EUR	34 086	1 009 959	32 175	844 264
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF EUR	92 456	3 287 718	50 258	1 414 768
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	37 138	1 288 317	23 224	694 629
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio E Acc EURClose	79 592	2 306 564	68 298	1 690 369
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	63 867	2 162 546	45 561	1 300 317
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio E Acc EUR Close	6 246	177 563	-	-
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	5 787	65 336	-	-
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change AC	38 528	445 323	32 006	342 023
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change XC	53 880	435 126	34 732	256 574
Industria A EUR	1 786	254 968	2 214	286 024
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF Acc EUR	11 496	2 959 165	1 388	237 998
Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund A Accumulation EUR	54 284	596 698	48 888	513 679
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Structured Equity Fund A Acc EUR	39 613	890 098	38 094	759 217
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	61 351	1 546 054	57 805	1 286 166
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist) EUR	252 770	1 190 422	166 577	750 480
iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	3 901	439 661	1 501	160 027
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc) EUR	1 027 665	29 588 876	382 828	10 259 435
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist) EUR	405 663	12 115 358	244 924	6 516 823
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) EUR	2 229 180	183 674 818	1 128 508	77 230 770
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	192 615	87 532 312	144 788	53 735 526
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dis	5 217	225 154	5 486	195 562
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc) EUR	12	843	-	-
iShares S&P 500 Consumer Discretionary Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	7 703	84 511	-	-
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	6 766	66 269	-	-
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	7 702	74 182	-	-
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	7 171	160 668	-	-
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE) EUR acc	1 354	8 061	-	-
iShares STOXX Europe 600 Chemicals UCITS ETF (DE)	500	64 127	-	-
iShares STOXX Europe 600 Financial Services UCITS ETF (DE)	888	62 909	-	-
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)	721	51 783	-	-
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	652	68 830	-	-
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	1 555	53 543	-	-
iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF (DE)	609	59 983	-	-
iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	246 722	6 848 996	106 311	2 993 173
iShares VII PLC - iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc EUR	47 295	7 414 597	31 830	4 883 948
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A (acc) - EUR	739 709	15 533 895	699 791	14 450 681
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund A (perf) (acc) - EUR	36 464	1 799 868	14 029	657 699
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR	8 457	1 545 372	8 125	1 511 572
JSS Sustainable Bond - Euro Broad P EUR dist	13 870	1 519 907	13 626	1 402 787
JSS Sustainable Equity - Global Thematic P EUR dist	19 617	5 452 619	19 274	4 742 220
Kapital Plus A EUR	185 371	12 468 030	194 104	12 065 478
Kapital Plus I EUR	5 740	6 797 976	4 173	4 543 986
KomfortDynamik Sondervermögen	16 956 160	2 156 484 364	12 467 423	1 419 540 780
LBBW Gesund Leben I	270	27 249	1	56
LBBW Global Warming I	18 131	2 688 438	7 173	882 899
LBBW Global Warming R	26 210	2 161 766	10 910	765 463
LBBW Mobilität der Zukunft I	1	230	-	-
LBBW Nachhaltigkeit Aktien I	10 336	1 676 850	2 289	324 844
LBBW Nachhaltigkeit Aktien R	7 580	934 597	1 574	171 836
Lyxor Core DAX (DR) UCITS ETF	-	-	225 085	25 610 190

	Q.tà	Valore di bilancio	Q.tà	Valore di bilancio
	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
Lyxor Core STOXX Europe 600 (DR) - UCITS ETF Acc EUR	27 463	5 980 129	14 781	2 780 378
Lyxor MSCI Emerging Markets (LUX) UCITS ETF I D	-	-	195 266	7 773 725
Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF Acc EUR	4 107	697 629	3 627	531 746
Lyxor MSCI World (LUX) UCITS ETF	-	-	1 601 213	109 808 012
M&G (Lux) Optimal Income Fund EUR A Acc	217 351	2 261 729	220 083	2 077 826
M&G Global Themes Fund EUR A Acc	211 672	11 007 742	205 817	9 866 267
Magellan C	640 298	12 287 320	614 027	11 420 910
MetallRente Fonds Portfolio Class A EUR Inc	221 866	24 644 819	222 168	21 670 296
MetallRente Fonds Portfolio Class I EUR Acc	53 003	67 166 154	39 578	43 798 436
MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund A1 EUR	132 495	6 677 759	113 625	5 115 388
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund A	599 321	25 249 401	619 957	21 704 678
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund A (USD) EUR	6 657	1 242 439	5 432	909 270
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund A EUR	509 095	20 149 025	511 998	18 508 208
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class A EUR Acc	1 088	83 837	698	53 143
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class I EUR Acc	2 328	183 238	1 692	130 531
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI EUR	1 132	146 889	742	94 601
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BP EUR	5 487	642 954	3 858	447 662
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BI EUR	711	113 974	465	63 122
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BP EUR	189 938	28 914 318	188 590	24 535 027
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	157 358	5 348 934	114 032	3 610 259
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BP EUR	1 008 438	30 241 032	784 452	22 100 273
ÖkoWorld ÖkoVision Classic C	129	26 296	111	21 127
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	89 255	10 805 190	70 513	7 958 796
onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund E EUR Acc	371	46 861	-	-
onemarkets Amundi Flexible Income Fund E EUR Acc	5	500	-	-
onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund E EUR Acc	849	101 940	-	-
onemarkets Fidelity World Equity Income Fund E EUR Acc	337	39 509	-	-
onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund E EUR Acc	25	2 646	-	-
onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund E EUR Acc	674	71 852	-	-
Pictet-Biotech P USD	19 874	16 102 871	20 035	14 767 481
Pictet-Emerging Markets P USD	16 841	8 585 638	16 622	7 969 365
Pictet-Global Emerging Debt P USD	2 140	735 355	2 096	692 660
Pictet-Global Megatrend Selection P EUR	82 449	28 026 996	74 871	21 874 259
PIMCO GIS Climate Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	838	7 391	584	4 887
PIMCO GIS Climate Bond Fund Institutional USD Accumulation	3 824	33 166	1 752	14 480
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	24 553	269 097	30 065	316 584
PIMCO GIS Emergin Local Bond E EUR Unhedg	931	14 645	1 227	17 406
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	921	8 373	279	2 364
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	10 327	146 125	7 359	97 504
PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	21 201	699 214	9 203	280 327
PIMCO GIS Euro Bond Fund E Class EUR Accumulation	15 680	310 782	15 374	285 031
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Accumulation	42 625	992 312	40 217	867 886
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund E Class USD Income	35 058	315 467	29 219	258 173
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	39 254	404 386	28 867	286 436
PIMCO GIS Global Bond Fund E Class USD Accumulation	21 592	569 194	21 737	553 792
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional USD Accumulation	38 461	1 191 462	15 479	459 323
PIMCO GIS Global Core Asset Allocation Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	27 694	446 974	32 105	481 248
PIMCO GIS Income Fund E Class USD Accumulation	53 907	758 346	57 533	778 426
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	44 901	697 512	28 545	422 587
PRIME VALUES Income (R) EUR A	9 417	1 212 870	9 100	1 127 351
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	798	52 899	510	32 460
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	42 429	2 964 500	38 164	2 536 724
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix I VTA	10 085	1 095 372	6 894	693 471
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix R A	7 394	706 011	6 307	566 642
Robeco Asia-Pacific Equities D €	5 528	1 070 529	5 371	959 006
Robeco Asia-Pacific Equities I €	15 153	2 221 114	13 046	1 749 557
Robeco BP Global Premium Equities D EUR	2 987	1 199 094	3 054	1 113 849
Robeco BP Global Premium Equities I EUR	4 637	1 145 348	4 139	922 567
Robeco QI Emerging Markets Active Equities D €	5 698	1 293 874	5 193	1 022 653
Santander Select Defensive A	175	20 026	141	15 371

	Q.tà 31/12/2023	Valore di bilancio 31/12/2023	Q.tà 31/12/2022	Valore di bilancio 31/12/2022
Santander Select Dynamic A	11 187	1 721 306	9 491	1 320 195
Santander Select Moderate A	1 168	150 189	969	116 334
Sauren Global Balanced A	248 861	5 248 477	222 470	4 456 082
Sauren Global Growth A	88 396	4 189 954	78 947	3 373 392
Schroder International Selection Fund Asian Equity Yield A Accumulation USD	114 324	3 779 159	111 968	3 378 141
Schroder International Selection Fund Emerging Markets A Accumulation EUR	99 153	1 425 390	45 186	627 199
Schroder International Selection Fund Emerging Markets C Accumulation EUR	5 602	96 605	2 048	33 834
Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond A Accumulation EUR	292 865	6 573 408	227 549	4 655 170
Schroder International Selection Fund Global Equity A Accumulation USD	141 903	5 337 780	139 977	4 500 296
Swisscanto (LU) Portfolio Fund - Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) AT	6 937	1 093 165	6 389	925 282
Swisscanto (LU) Portfolio Fund - Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) DA	20 321	2 483 582	12 042	1 354 334
T. Rowe Price Funds SICAV - Global Natural Resources Equity Fund A USD	162 150	1 453 208	151 798	1 393 884
Templeton Asian Growth Fund A(Ydis)USD	1 270 723	35 108 377	1 273 096	35 619 259
Templeton Eastern Europe Fund A(acc)EUR	575 053	7 544 690	607 278	5 872 381
Templeton Global Bond Fund A(Mdis)EUR	1 492 627	16 209 926	1 439 288	16 508 636
Templeton Global Bond Fund I(acc)EUR	50 951	1 067 419	44 862	945 684
Templeton Growth (Euro) Fund A(acc)EUR	25 729 021	528 731 385	25 910 688	458 619 169
terrAssisi Aktien I AMI I (a)	14 822	2 578 078	5 557	808 420
terrAssisi Aktien I AMI P (a)	67 762	3 268 844	26 900	1 093 761
UBS(Lux) Bond SICAV - Asian High Yield (USD) (EUR hedged) P-acc	0	11	15 216	1 312 549
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	301 559	4 284 864	175 723	2 447 030
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-dis	48 704	5 334 101	36 211	3 591 401
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Europe Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-acc	52 424	746 205	20 156	243 885
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	20 382	1 387 012	12 057	760 645
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	31 930	5 779 408	24 840	3 546 667
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI World Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	1 645 611	42 646 017	1 007 443	20 904 451
UniDividendenAss -net- A	2 856	175 678	3 045	173 308
UniEM Global A	1 800	143 348	1 785	144 990
UniEuroRenta	1 228	72 084	1 118	63 594
UniFavorit: Aktien	3 077	662 847	2 930	531 201
UniGlobal	3 113	1 134 894	2 650	818 596
UniRak	11 211	1 592 735	10 785	1 386 589
UniStrategie: Ausgewogen	437 300	30 742 195	425 820	27 333 386
UniStrategie: Dynamisch	403 951	25 469 088	396 506	22 303 443
UniStrategie: Offensiv	816 030	54 796 402	808 307	47 294 031
VermögensManagement Balance A EUR	315 502	43 151 143	328 292	43 222 892
VermögensManagement Chance A EUR	113 098	18 640 825	107 508	16 871 196
VermögensManagement Rendite Stars A EUR	2 305	242 856	1 714	176 516
VermögensManagement Stabilität A EUR	157	7 258	155	6 950
VermögensManagement Stars of Multi Asset A EUR	1 715	187 399	1 061	108 999
VermögensManagement Substanz A EUR	44 559	5 297 639	51 190	5 901 214
VermögensManagement Wachstum A EUR	201 504	30 015 993	209 692	30 111 743
VermögensManagement Wachstumsländer Balance A EUR	6 821	826 443	8 210	998 695
Xtrackers DAX UCITS ETF 1C	49 533	7 850 970	25 241	3 344 949
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	385 090	28 700 771	330 372	20 099 854
Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF 1D	60 666	1 262 457	31 331	577 922
Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond UCITS ETF 1D	51 362	1 861 161	36 488	1 327 652
<b>Totale</b>		<b>10 004 302 036</b>		<b>7 895 719 200</b>
<b>Certificati indicizzati</b>				
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (10.30)	210	201 369	210	193 811
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (04.30)	1 316	1 258 155	1 336	1 232 333
UniCredit Bank AG HVB Garant Anleihe 2018 (07.30)	993	947 696	993	913 855
<b>Totale</b>		<b>2 407 221</b>		<b>2 340 000</b>
<b>Polizza passaggio generazionale con investimento individuale</b>		<b>51 347 532</b>		<b>46 408 927</b>
<b>Allianz PrivateFinancePolice</b>		<b>4 059 992 496</b>		<b>2 470 589 476</b>
<b>Totale generale</b>		<b>14 118 049 285</b>		<b>10 415 057 603</b>

## 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.

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 421 (180) migliaia di euro.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL PASSIVO

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

#### Capitale sottoscritto (voce A.I del Passivo)

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

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

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

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

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

#### Riserve di utili (voce A.III del Passivo)

Dalla valutazione al fair value degli attivi a copertura dei fondi per il personale risultano utili non realizzati pari a 1.470 (783) migliaia di euro. Di tale importo sono vietati sia il trasferimento che la distribuzione come dividendo, ai sensi del § 268, comma 8 HGB.

Sussiste inoltre una differenza pari a 485 (2.426) migliaia di euro soggetta al divieto di distribuzione come dividendo ai sensi del § 253, comma 6, frase 2 HGB.

L'attivazione di imposte differite al netto della riduzione delle imposte differite passive comporta, a norma del § 285, comma 28 HGB, un importo pari a 641.481 (350.726) migliaia di euro nell'esercizio finanziario. Di tale importo sono vietati sia il trasferimento che la distribuzione come dividendo, ai sensi del § 268, comma 8 HGB.

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

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

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

Le riserve matematiche comprendono un fondo (riserva integrativa tassi) costituito ai sensi del § 5, comma 4 dell'Ordinanza della Repubblica Federale di Germania sulle riserve matematiche (Deckungsrückstellungsverordnung) pari a 18.309.111 (19.008.755) migliaia di euro.

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

migliaia di euro

	2023	2022
Valore a inizio esercizio	13 817 393	14 635 931
- Prelievo durante l'esercizio	2 179 956	2 183 624
+ Dotazione a valore sull'utile d'esercizio	2 496 494	1 365 087
Valore a fine esercizio	14 133 932	13 817 393

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

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

#### Composizione della riserva per rimborso premi

migliaia di euro

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Porzioni della riserva per rimborso premi determinate ma non ancora attribuite</b>	<b>2 655 119</b>	<b>2 198 158</b>
Percentuali di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	1 921 197	1 505 740
Percentuali di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)	464 314	428 051
Partecipazione minima ai fondi rettificativi	269 547	264 191
Ulteriore partecipazione ai fondi rettificativi	60	175
<b>Fondo partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus)</b>	<b>4 199 762</b>	<b>3 808 922</b>
Riserve per terminal bonus	2 831 944	2 380 755
Riserve per rendite a valore sugli utili	272 639	311 548
Riserve per partecipazione minima ai fondi rettificativi	1 095 180	1 116 619
<b>Quota disponibile della riserva per rimborso premi</b>	<b>7 279 051</b>	<b>7 810 133</b>
<b>Totale riserva per rimborso premi alla fine dell'esercizio finanziario</b>	<b>14 133 932</b>	<b>13 817 393</b>

La partecipazione agli utili degli assicurati è illustrata a pag. 68 e segg. Le percentuali di partecipazione agli utili per le tariffe attualmente aperte sono indicate a pagina 70 e seg.

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

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

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

	31/12/2023	31/12/2022
Tasso di attualizzazione (tasso medio decennale)	1,83	1,79
Tasso di attualizzazione (tasso medio su sette anni)	1,76	1,45
Percentuale di aumento ipotizzata della pensione*	2,00	2,00
Percentuale di aumento ipotizzata dello stipendio (compreso l'avanzamento medio della carriera)	3,25	3,25

\* A causa dell'elevata inflazione, come nello scorso esercizio è stato apportato un incremento al trend pensionistico per il periodo 2022-2024 pari al 5,5% annuo.

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 RT2018G di Klaus Heubeck, rettificata per quanto riguarda la mortalità, la disabilità e le oscillazioni dei dati per tenere conto delle particolari circostanze della società. Nell'anno precedente, sono state utilizzate le tavole di mortalità RT2005G di Klaus Heubeck adattate alle singole aziende.

L'età di pensionamento è la prima tra l'età di pensionamento contrattuale o quella legale possibile.

	31/12/2023	31/12/2022
Costi storici degli attivi compensati	127 476	118 119
Fair value degli attivi compensati	128 315	118 370
Valore di regolamento delle passività compensate	141 491	130 707
Riserva per pensioni	13 176	12 336

Il valore di regolamento delle passività compensate calcolato al 31 dicembre 2023 al tasso medio su 7 anni è pari a 141.976 migliaia di euro. L'importo di cui è vietata la distribuzione come dividendo, ai sensi del § 253, comma 6, frase 2 HGB, ammonta dunque a 485 migliaia di euro.

La società ha costituito riserve per pensioni pari a 13.176 (12.336) migliaia di euro, risultanti dal saldo tra gli impegni pensionistici assunti e il valore corrente degli attivi compensati.

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

Gli altri accantonamenti ammontano complessivamente a 398.628 (382.527) migliaia di euro e sono ripartiti come segue:

migliaia di euro	31/12/2023	31/12/2022
Fondo debiti verso imprese affiliate	49 043	59 614
Fondo benefici ai dipendenti	64 647	65 910
Fondo distribuzione	17 151	15 131
Fondo per debiti diversi	267 786	241 872

La società ha passività derivanti da premi per anzianità di servizio, sistemi di recupero/prestazione delle ore di lavoro (un Wertkontenmodell) e contratti per pensionamenti scaglionati o anticipati, iscritte alla voce Altri accantonamenti.

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

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

migliaia di euro	31/12/2023	31/12/2022
Costi storici degli attivi compensati	19 307	17 480
Fair value degli attivi compensati	19 504	17 306
Valore di regolamento delle passività compensate	19 083	17 126

Per quanto gli obblighi di remunerazione derivanti dai contratti di pensionamento, il cui ammontare è inferiore al fair value degli attivi compensati, il relativo importo di compensazione, pari a 421 (180) migliaia di euro, è contabilizzato alla voce Eccedenza attiva del piano rispetto agli impegni e agli accantonamenti pensionistici.

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

La parte di gran lunga più consistente di questa voce, pari a 788 923 (876 281) migliaia di euro, è rappresentata dagli attivi dei contratti in cui confluiscono, maturando interessi, le partecipazioni agli utili per l'esercizio corrente.

I debiti con durata residua di oltre cinque anni ammontano a 271 544 (318 995) 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.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SUL CONTO ECONOMICO

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

#### Attività di assicurazione diretta

migliaia di euro

	2023	2022
<b>Premi ricorrenti</b>	10 372 803	10 291 643
<b>Premi unici</b>	10 698 929	10 893 530
<b>Totale generale</b>	<b>21 071 732</b>	<b>21 185 173</b>
<b>Polizze individuali</b>		
Assicurazioni di capitalizzazione	1 327 380	1 453 336
Polizze rischio	76 886	75 531
Prodotti di rendita e assicurazioni pensionistiche	6 256 073	6 974 003
Altre assicurazioni <sup>1</sup>	7 668 289	6 632 209
<b>Polizze collettive<sup>2</sup></b>	<b>5 743 104</b>	<b>6 050 094</b>
<b>Totale generale</b>	<b>21 071 732</b>	<b>21 185 173</b>

1\_Di cui 3.696.869 (4.459.173) migliaia di euro sono rappresentati da assicurazioni unit-linked e 3.971.420 (2.173.036) migliaia di euro da contratti di capitalizzazione.

2\_Di cui 669.950 (550.925) migliaia di euro sono rappresentati da assicurazioni unit-linked e 781.428 (1.082.929) migliaia di euro da contratti di capitalizzazione.

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

Il risultato netto degli investimenti, dato dalla differenza fra il totale dei proventi e gli oneri, è pari a 7.093.547 (5.507.415) migliaia di euro e include il risultato da assicurazioni unit-linked pari a 190.234 (16.927) migliaia di euro. L'interesse netto ammonta al 2,6% (2,0%), 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 7.491.782 (7.864.364) migliaia di euro. Gli interessi correnti medi ammontano al 2,8% (2,9%).

Le spese correnti della voce GuV I.10.a. A pari a 435.876 (536.620) migliaia di euro sono ripartite tra oneri amministrativi per l'investimento di capitale pari a 332.865 (387.469) migliaia di euro e 103.011 (149.152) migliaia di euro per interessi e altri oneri.

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

migliaia di euro

	2023	2022
1 Commissioni di qualsiasi natura per agenti di assicurazione di cui al § 92 HGB per l'attività di assicurazione diretta <sup>1</sup>	920 981	974 633
2 Altri compensi agli agenti di assicurazione di cui al § 92 HGB	146 113	150 924
3 Stipendi e salari	289 998	274 090
4 Contributi previdenziali e assistenza ai dipendenti	48 386	44 404
5 Oneri previdenziali	21 210	18 678
<b>Totale costi</b>	<b>1 426 688</b>	<b>1 462 729</b>

1\_Inclusa la commissione percentuale a favore di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, pari a 473.647 (507.795) migliaia di euro.

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

Gli ammortamenti e svalutazioni di investimenti, pari a 463.204 (2.315.864) migliaia di euro, comprendono l'ammortamento ordinario di terreni e fabbricati per 19.510 (26.026) migliaia di euro, l'ammortamento straordinario per 243.182 (1.961.636) migliaia di euro su investimenti valutati secondo i criteri applicabili alle immobilizzazioni ai sensi del § 253, comma 3 HGB, e l'ammortamento straordinario pari a 200.513 (328.202) migliaia di euro su investimenti contabilizzati secondo i criteri applicabili alle attività correnti ai sensi del § 253, comma 4 HGB.

Degli ammortamenti straordinari, 27.571 (-) migliaia di euro sono attribuibili a terreni e fabbricati, 197.951 (71.619) ad azioni di società collegate e partecipazioni, 9.907 (18.195) migliaia di euro a prestiti a imprese affiliate e società con cui sussiste un legame di partecipazione, 195.586 (2.033.790) migliaia di euro ad azioni, quote o azioni di fondi di investimento e altri titoli a rendimento variabile, 6.431 (142.373) migliaia di euro a obbligazioni al portatore, 4.826 (10.904) migliaia di euro a ipoteche e oneri fondiari e 1.422 (-) migliaia di euro ad altri investimenti. Nel corso dell'anno precedente sono stati registrati ammortamenti straordinari su altri investimenti per un importo di 12.957 migliaia di euro.

Le rettifiche relative ad ammortamenti su prestiti a imprese affiliate e crediti ipotecari, fondiari e perpetui, pari a 15.082 (28.937) migliaia di euro, sono dovute a effetti di cambio.

### 20 \_ Saldo riassicurazione

Il saldo risultante dai premi di competenza dei riassicuratori e dalle quote dei riassicuratori sulla spesa lorda per sinistri, sulla spesa lorda

per l'attività di assicurazione e sulla variazione delle riserve matematiche lorde ammonta a -8.049 (-10.510) migliaia di euro.

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

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

migliaia di euro

	Pensioni e obblighi analoghi	Altri debiti
Rendimento del fair value delle attività compensate	3 629	720
Costo degli interessi imputati per il valore di regolamento delle passività compensate	-3 226	-653
Effetto risultante dalla modifica del tasso di attualizzazione per il valore di regolamento delle passività compensate	273	20
<b>Importo netto del reddito e delle spese compensate</b>	<b>676</b>	<b>87</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 946 (63) migliaia di euro e l'ammortamento ("unwinding") dell'attualizzazione dei medesimi, pari a 287 (1.164) migliaia di euro.

## Effetti della conversione valutaria

Si registrano guadagni valutari pari a 13.166 (11.902) migliaia di euro, a fronte di perdite valutarie complessivamente pari a 13.175 (12.209) migliaia di euro.

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

Gli oneri straordinari comprendono misure di ristrutturazione pari a 34.490 (52.096) migliaia di euro.

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

Le imposte sul reddito, pari a meno 173.543 (-110.726) migliaia di euro, si riferiscono principalmente alle imposte dell'anno in corso e a quelle degli anni precedenti.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Passività potenziali

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

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

Poiché l'obbligo di adeguamento ai sensi del § 16 BetrAVG, comma 2, non è riassicurato nella vecchia tariffa dell'APV, le attività di copertura dell'APV sono inferiori agli obblighi pensionistici al 31 dicembre 2023. Il deficit al 31 dicembre 2023 ammonta a 125 635 (122 271) migliaia di euro.

Allianz Lebensversicherungs-AG si avvale dell'opzione prevista dall'articolo 28, comma 1, frase 2 della Legge tedesca di introduzione al codice del commercio (EGHGB), che prevede la facoltà di non costituire un accantonamento per passività potenziali a copertura del suddetto disavanzo, in quanto l'allineamento obbligatorio delle pensioni all'indice dei prezzi al consumo mediante contributi aggiuntivi viene finanziato in seno ad APV. Sia AVK che APV sono stati chiusi per le nuove assunzioni a decorrere dal 1° gennaio 2015.

Per le nuove assunzioni dal 1° gennaio 2015, la società adotta un nuovo regime pensionistico unitario: per questo personale l'azienda versa, in una polizza assicurativa diretta di Allianz Lebensversicherungs-AG, un contributo mensile finanziato mediante conversione della retribuzione. Inoltre, viene versato un contributo mensile che riveste la forma di impegno diretto del datore di lavoro (Direktzusage).

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

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

migliaia di euro

	31/12/2023	31/12/2022
Valore di regolamento delle passività compensate	191 991	201 173
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>191 991</b>	<b>201 173</b>

### Altri impegni finanziari

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

Per Allianz Lebensversicherungs-AG gli obblighi futuri derivanti dai contributi annui ammontano a 31 (3) milioni di euro, mentre gli obblighi relativi ai contributi speciali ammontano a 342 (290) milioni di euro.

Inoltre Allianz Lebensversicherungs-AG è tenuta a mettere a disposizione del fondo di garanzia – o, in alternativa, di Protektor Lebensversicherungs-AG – ulteriori mezzi finanziari laddove i mezzi del fondo non dovessero essere sufficienti in caso di risarcimento. L'obbligo ammonta all'1% del totale delle riserve tecniche nette, tenendo conto dei contributi già versati al fondo di garanzia a tale data. Alla data di chiusura del bilancio, includendo i summenzionati obblighi di versamento dei contributi al fondo di garanzia, l'obbligo complessivo ammonta a 3.111 (2.610) 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. 43 e segg.

I crediti per prestiti e oneri fondiari che sono stati impegnati ma non ancora erogati ammontano a 1.850 (3.299) milioni di euro e gli impegni derivanti da contratti di acquisto ammontano a 4.409 (5.339) milioni di euro. Le imprese affiliate rappresentano 570 (605) milioni di euro dei crediti non ancora erogati e 2.767 (3.605) milioni di euro degli impegni derivanti dai contratti di vendita.

Gli obblighi di pagamento nei confronti delle società derivanti da contratti di noleggio a lungo termine ammontano a 90 (104) milioni di euro.

Gli altri impegni finanziari ammontano a 9.461 (11.353) milioni di euro, di cui 3.337 (4.210) milioni di euro verso società collegate.

## Emolumenti del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza

Gli emolumenti totali del Consiglio direttivo (inclusi i piani di stock option concessi nell'esercizio) ammontano a 6.250 (4.903) migliaia di euro nell'esercizio in esame, mentre sussistono emolumenti a favore di ex membri del Consiglio direttivo e dei relativi superstiti pari a 1.357 (1.381) migliaia di euro. Ai membri del Consiglio direttivo sono state rilasciate 11.552 (9.514) "Restricted Stock Units" aventi un fair value alla data dell'assegnazione pari a 2.017 (1.350) migliaia di euro.

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

migliaia di euro	31/12/2023	31/12/2022
Fair value degli attivi compensati	17 760	17 968
Valore di regolamento delle passività compensate	25 240	26 196
Riserva per pensioni	7 480	8 228

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 454 (413) 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 90. Tali pagine fanno parte dell'Allegato.

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

	2023	2022
Servizio interno – dipendenti a tempo pieno	2 549	2 525
Servizio interno – dipendenti a tempo parziale	1 092	1 045
Collaboratori esterni	180	195
<b>Totale<sup>1</sup></b>	<b>3 821</b>	<b>3 765</b>

<sup>1</sup> Media trimestrale.

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

## Introduzione di un livello di imposizione fiscale minimo globale

Il Gruppo Allianz rientra nel campo di applicazione delle Norme tipo dell'OCSE – Secondo pilastro (imposizione minima). La normativa sul Secondo pilastro è stata adottata in Germania, la giurisdizione fiscale in cui ha sede Allianz SE in qualità di società madre del Gruppo, ed è entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2024. Non trovando ancora applicazione alla data di chiusura del bilancio, Allianz SE non è soggetta ad alcun onere fiscale al riguardo. La legislazione del Secondo pilastro non comporterà alcun onere fiscale aggiuntivo per Allianz Lebensversicherungs-AG, in quanto l'imposta minima va pagata da Allianz SE e la legge non prevede una deduzione dell'imposta minima per le società del Gruppo.

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

## Remunerazione del revisore contabile

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

## Affiliazione al Gruppo

Allianz Lebensversicherungs-AG fa parte del Gruppo Allianz, che fa capo ad Allianz SE, Monaco di Baviera. Allianz Lebensversicherungs-AG è compresa nel bilancio d'esercizio consolidato e nella Relazione

sulla gestione consolidata di Allianz SE, che redige il bilancio consolidato per il perimetro di consolidamento più esteso e più circoscritto. Il bilancio consolidato e la Relazione sulla gestione di Allianz SE saranno pubblicati nella Relazione annuale di marzo e successivamente trasmessi all'organismo di registrazione delle imprese per l'iscrizione nel Registro delle Imprese. Il bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE sono consultabili presso il Registro delle Imprese ovvero sono disponibili su richiesta presso la nostra società. Tali documenti sono altresì disponibili sul sito internet di Allianz SE. Il bilancio d'esercizio consolidato e la Relazione sulla gestione consolidata di Allianz SE esentano la nostra società da ogni altro obbligo di rendicontazione, cosicché Allianz Lebensversicherungs-AG non redige un proprio Bilancio d'esercizio consolidato né una propria Relazione sulla gestione consolidata.

Stoccarda, 22 febbraio 2024

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Il Consiglio direttivo

Katja de la Viña

Heinke Conrads

Henriette Götze

Alf Neumann

Volker Priebe

Martin Riesner

Thomas Wiesemann

# PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DEGLI ASSICURATI

## Note esplicative sulla partecipazione agli utili degli assicurati

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

### Formazione delle eccedenze

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

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

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

### Destinazione delle eccedenze

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

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

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

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

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

### Partecipazione ai fondi rettificativi

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

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

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

L'ammontare dei fondi rettificativi da ricomprendere nella partecipazione dei contratti secondo le norme prudenziali viene determinato quattro volte al mese (segnatamente il primo, il sesto, l'undicesimo, e il sestultimo giorno di operatività delle banche nel mese in questione). Il giorno applicabile dipende dall'operazione cui si riferisce la partecipazione ai fondi rettificativi. Per le polizze che partecipano ai fondi rettificativi nel 2024, in caso di scadenza del periodo di differimento o della copertura assicurativa si applica l'undicesimo giorno di operatività delle banche del mese precedente. Se come data di scadenza si è convenuto il primo giorno del mese, si applica l'ammontare dei fondi rettificativi relativo alla data di riferimento valida per le scadenze che cadono alla fine del mese precedente.

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

La partecipazione è subordinata al rispetto delle vigenti norme prudenziali che disciplinano l'adempimento duraturo degli obblighi derivanti dalle polizze assicurative (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 del §153 della Legge tedesca sui contratti assicurativi (Versicherungsvertragsgesetz), viene attribuito il suddetto importo base; diversamente verrà assegnato il valore previsto per legge.

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

### Categorie di partecipazione agli utili, categorie contabili e classi di partecipazione agli utili

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

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

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

### Percentuali di partecipazione agli utili

Le aliquote riportate nelle pagine seguenti si riferiscono alle percentuali di partecipazione agli utili applicabili all'esercizio 2024. Qui di seguito, l'espressione "esercizio 2024" comprende sia le percentuali di partecipazione agli utili riferite all'anno civile 2024, sia quelle su cui si basa il calcolo del capitale complessivo per le scadenze e le rendite reversibili al 1° gennaio 2025.

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

o su richiesta scrivendo a:

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

La nota riguardante le percentuali di partecipazione agli utili fa parte della Nota integrativa al bilancio d'esercizio. La certificazione di revisione e le firme del Consiglio direttivo si riferiscono al bilancio

d'esercizio comprensivo dell'intera Nota integrativa e delle percentuali di partecipazione agli utili relative alle tariffe chiuse.

## Aliquote percentuali di partecipazione agli utili degli assicurati

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

## Percentuali di partecipazione agli utili per nuovi accessi a decorrere dal 2024

<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 2024. 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 2024

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

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di rischio (percentuale eccedenze di base) <sup>1</sup>	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi)
<b>1 Partecipazione agli utili delle componenti principali</b>		
<b>1.1 Categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZ2</b>		
<b>Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita</b>		
<b>Sottogruppi HVEPI0122, HVEP0122<sup>2</sup>, HVSPEP0122</b>	-	2,45
<b>Sottogruppo HVEPAVMG0122</b>	-	2,65
<b>Sottogruppo HVT0122</b>		
Tariffe R, StR		
Rendita differita (Zukunftsrente) / Capitale differito (ZukunftsKapital)	5	2,45/2,55
Tariffa (St)VR1	2	2,55
<b>Sottogruppi HVE0122, HVZKR0122</b>	-	2,45
<b>Sottogruppo HVKP0122</b>		
Tariffa (St)RK3(P)	5	2,55
Tariffa (St)L1	5	2,45
Tariffa (St)L11	10	2,45
<b>Sottogruppo HVAS0122</b>	5	2,45

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 delle pagine seguenti.

	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	In base al singolo contratto <sup>3</sup>
		1,00% della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione	2,85% 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 a 2,65%.

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 3,10%<sup>4</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% 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 del 2,20%<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, FGK0722, FGKSP0123, GKKD0122, GKKDSP0123</b>	-	2,45
<b>Sottogruppo FHV0122</b>		
Tariffa (St)LF11	9	-

Oltre alle quote di profitto elencate nella tabella, la quota di profitto attuale contiene anche quote di profitto dipendenti dal fondo per i sottogruppi FHV0122, FHV0722, FHVSP0722 e FJA0722, nonché una quota di profitto aggiuntiva per i sottogruppi HV5M0122, HV4M0122, FGK0722, FGKSP0123, HVKDSP0123, GKKDSP0123, GKKD0122, HVKD0122 e HVKDFJK0123. Si vedano le informazioni su percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili e partecipazione agli utili legata ai fondi, riportate ai punti 3 e 6 delle pagine seguenti.

Oltre alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente, per i sottogruppi HV5M0122, HV4M0122, FGK0722, FGKSP0123, GKKDSP0123 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 delle pagine seguenti.

	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>				
<b>Sottogruppo FGKIR0122</b>				
Polizze a premio ricorrente				
Scadenza nel 2025:	3,05		0	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Polizze a premio unico				
Tariffa (BV)RII(T)U1:				
Scadenza nel 2025:	2,95		0	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito
Tariffa St(BV)RII(T)U1:				
Scadenza nel 2025:	3,05		0	Partecipazione all'indice o tasso d'interesse garantito

Per la destinazione delle eccedenze, la partecipazione all'indice o il tasso d'interesse garantito si applicano i tassi indicati per la percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente e l'importo base annuo riferiti all'esercizio 2025. In riferimento alle prestazioni infrannuali può essere attribuita una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) durante l'esercizio; si vedano a tal proposito le informazioni sulla partecipazione infrannuale agli utili a scadenza di cui al punto 4 delle pagine seguenti. Se in fase di assegnazione della partecipazione ai fondi rettificativi il valore risultante a norma del § 153 della Legge tedesca sui contratti assicurativi (Versicherungsvertragsgesetz) supera il totale degli importi base annui corrisposti a titolo di interessi, viene attribuita la differenza. Agli importi base annui si applica un tasso del 3,10% alla data di riferimento dell'indice 2025.

Le informazioni relative all'importo base di cui alla nota 5 delle pagine seguenti non si applicano al sottogruppo FGKIR0122.

Nel sottogruppo FGKIR0122, ai contributi previdenziali 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 2024: 3,05% percentuale eccedenze di interessi

Polizze a premio unico

Tariffa (BV)RII(T)U1:

– Scadenza nel 2024: 2,95% percentuale eccedenze di interessi

Tariffa St(BV)RII(T)U1:

– Scadenza nel 2024: 3,05% 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>	2,70 <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	2,45

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>			
o	23	Premio di riferimento	Compensazione
o	23	Premio di riferimento	Bonus cumulativo
o	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>	2,70 <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	2,45

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, nonché 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 delle pagine seguenti.

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste, per le tariffe (St)(TO)BU, (St)(T/O)BU12, (St)ODU16 e per le polizze del sottogruppo HVKSP0122 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 delle pagine seguenti.

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% 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>			
<b>Prima dell'inizio dell'erogazione della rendita</b>	60	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
<b>Dopo l'inizio dell'erogazione della rendita</b>	2,70 <sup>1</sup>	Parametro di riferimento	Rendita complementare

1\_Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% 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	2,45	2,45

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 delle pagine seguenti.

	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>	-	2,70 <sup>1</sup>	Rendita complementare
	2,45	-	-

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 delle pagine seguenti.

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente	
	in % annua sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi (percentuale eccedenze di interessi) <sup>1</sup>	Destinazione delle eccedenze
<b>1.7 Categoria di partecipazione agli utili GC</b>		
<b>Sottogruppo HV0122</b>	2,85	Bonus
<b>Sottogruppo HV28RB0122</b>	3,35	Bonus
<b>Sottogruppo HV29RB0122</b>	3,60	Bonus
<b>Sottogruppo HV30RB0122</b>	3,10	Bonus

1\_Il tasso indicato comprende una partecipazione ai fondi rettificativi pari allo 0% 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 FHV0722, FJA0722, HVKD0122, HVKDFJK0123	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>3</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</b>		
Sottogruppo HRZNG0122	-	2,45
Sottogruppi T0122, HRZ0122		
per tariffe R, StR	5	2,45
per tariffa (St)VR1	2	2,45

	Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
	in % annua sul premio di riferimento <sup>6</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 delle pagine seguenti.

	Destinazione delle eccedenze		Percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente
	Rendita derivante dalle eccedenze, rendita combinata derivante dalle eccedenze	Rendita integrativa in caso di interruzione del versamento dei premi	
<b>Pensione di reversibilità</b>			
Sottogruppi HRZ0122, HRZNG0122			
<b>Durante il periodo di maturazione del diritto, con erogazione della pensione di vecchiaia in corso</b>			
		Incremento annuo	In base al singolo contratto <sup>4</sup> 1,00% della rendita complessiva
	Rendita complementare, erogazione		2,85% annuo <sup>5</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\_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.

4\_Il calcolo dell'aspettativa aggiuntiva maturata alla pensione di reversibilità, senza versamento dei premi, alla decorrenza della pensione di anzianità si basa su: tavola di mortalità AZ 2012 RÜ U, un tasso del 3,10%, il rapporto - a livello di singolo contratto - tra la pensione di anzianità e quella di reversibilità, e il tasso di incremento annuo dell'aspettativa complessiva maturata alla pensione di anzianità e di reversibilità indicato nella tabella. Per la rendita derivante dalle eccedenze il primo incremento è effettuato all'inizio del secondo anno, mentre per la rendita combinata derivante dalle eccedenze avviene all'inizio del sesto anno dalla decorrenza della pensione di anzianità.

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

6\_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>			
<b>Sottogruppi DUZ0122, BUZ0122, BUZAVMG0122<sup>1</sup>, BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122</b>	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>			
<b>Sottogruppi DUZ0122, BUZ0122, BUZAVMG0122<sup>1</sup>, BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122</b>	2,30	Parametro di riferimento	Bonus
<b>Sottogruppi BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122</b>	30 <sup>4</sup>	Rendita di riferimento	Rendita annua derivante dalle eccedenze
<b>Dopo l'insorgenza dell'inabilità al lavoro</b>			
<b>Sottogruppi DUZ0122, BUZ0122, BUZAVMG0122, BUZRI0122, EBU0122, EBUG0122</b>	2,70 <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		2,45

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 i dati sulla percentuale di partecipazione aggiuntiva agli utili di cui al punto 3 delle pagine seguenti.

In aggiunta alla percentuale di partecipazione agli utili per l'esercizio corrente sono previste, per le polizze dei sottogruppi 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 delle pagine seguenti.

	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>	2,30	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>	2,70 <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>	2,70 <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>	2,70 <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 percentuale sui premi di riferimento. Si vedano i dati sulla percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) di cui al punto 4 delle pagine seguenti.

1. 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% 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 3 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, GKKDSP0123 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, HVKDSP0123, HVKDFJK0123 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 dei sottogruppi FGK0722 e FGKSP0123 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 GZZ come pure nei sottogruppi T0122, HRZ0122, HRZNG0122, HV5M0122, HV4M0122, FGK0722, FGKSP0123, GKCDSP0123, GKCD0122, 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 percentuale sul parametro di riferimento per le eccedenze di interessi, incluso il bonus (per il sottogruppo PREB0122, in aggiunta in percentuale annua sul parametro di riferimento per l'ulteriore partecipazione mensile agli utili):

con obbligo di versamento del premio	senza obbligo di versamento del premio	
0,8%	0,5%	– per i prodotti "Rendita differita" (Zukunftsrente) delle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZZ (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
0,9%	0,6%	– per i prodotti "Capitale differito" (Zukunftskapital) delle categorie di partecipazione agli utili EZ, GZ e GZZ – per le polizze della tariffa (St)RK3(P)
1,0%	0,7%	– per le polizze dei sottogruppi HVEPI0122, HVEP0122, HVSPEP0122, HVEPAVMG0122, HV5M0122, FGK0722, FGKSP0123, HV4M0122, GKCDSP0123 e GKCD0122; incluso un terminal bonus pari a 0,2% derivante dalla modifica del livello di garanzia
1,0%	1,0%	– 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
0,8%	0,5%	– per le polizze dei sottogruppi T0122 e HRZ0122 (esclusi i prodotti a premio unico e quelli a regolazione del premio)
0,8%	-	– per le polizze a premio unico e quelle a regolazione del premio dei sottogruppi T0122 e HRZ0122
0,4%	0,4%	– 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 percentuale sul premio annuo lordo di riferimento. La relativa aliquota è pari al 9%.

**A tali percentuali si applica un tasso del 3,5%.**

#### 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, FGK0722, FGKSP0123, HV4M0122, GKCDSP0123, GKCD0122 e PREB0122, né alle categorie di partecipazione agli utili EI, GI e GI2. 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 GI2 può essere attribuita, in presenza di prestazioni infrannuali (ossia precedenti all'inizio del successivo anno di riferimento dell'indice), una percentuale di partecipazione agli utili a scadenza (terminal bonus) durante l'esercizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

In deroga a quanto sopra:

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

Nei sottogruppi FGK0722, FGKSP0123, HV5M0122, HV4M0122, GKCDSP0123 e GKCD0122, 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 GZZ e i sottogruppi T0122, HRZ0122, HRZNG0122, FGK0722, FGKSP0123, HV5M0122, HV4M0122, GKSDSP0123, 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 percentuale 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%.**

## 6 Partecipazione agli utili legata ai fondi

Per le polizze dei sottogruppi FHV0122, FHV0722, FHVSP0722 e FJA0722, 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 percentuale sul valore del fondo di riferimento:

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili (%) annua sul valore del fondo di riferimento
Allianz Advanced Fixed Income Euro A EUR	LU0706717351	0,30
Allianz Advanced Fixed Income Euro AT EUR	LU1205638155	0,30
Allianz Advanced Fixed Income Global Aggregate A EUR	LU1260871014	0,51
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	LU0856992614	0,12
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	LU1093406343	0,05
Allianz Asian Small Cap Equity A EUR	LU2420271673	1,05
Allianz Best Styles Europe Equity SRI A EUR	LU2025542882	0,60
Allianz Best Styles Global Equity SRI A EUR	LU2034157706	0,60
Allianz Better World Defensive IT2 EUR	LU2364420989	0,00
Allianz Better World Dynamic IT2 EUR	LU2364422092	0,00
Allianz Better World Moderate IT2 EUR	LU2364421524	0,00
Allianz Biotechnologie A EUR	DE0008481862	1,05
Allianz China Equity A USD	LU0348825331	1,05
Allianz Convertible Bond A EUR	LU0706716205	0,66
Allianz Dynamic Allocation Plus Equity A EUR	LU2243729576	0,90
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 IT2 EUR	LU2202893389	0,00
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 A EUR	LU1019989323	0,84
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 IT2 EUR	LU2202893462	0,00
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 A EUR	LU1089088311	0,84
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 IT2 EUR	LU2202893546	0,00
Allianz Emerging Markets Equity SRI A EUR	LU2571887368	0,84
Allianz Emerging Markets Select Bond A (H2-EUR)	LU2041105730	0,71
Allianz Euro Bond A EUR	LU0165915215	0,45
Allianz Euro Cash P EUR	LU0585535577	0,04
Allianz Euro High Yield Bond A EUR	LU0482909818	0,66
Allianz Euro Inflationlinked Bond A EUR	LU0988442017	0,36
Allianz Euro Rentenfonds A EUR	DE0008475047	0,33
Allianz Euro Rentenfonds P EUR	DE0009797480	0,07
Allianz Europe Equity Growth Select A EUR	LU0908554255	0,90
Allianz Europe Small Cap Equity A EUR	LU0293315023	1,05
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPQ3	0,03
Allianz Fonds Schweiz A EUR	DE0008476011	0,90
Allianz Global Artificial Intelligence A EUR	LU1548497186	1,05
Allianz Global Artificial Intelligence IT EUR	LU1548496709	0,08
Allianz Global Sustainability A EUR	LU0158827195	0,90
Allianz Green Bond A EUR	LU1297616010	0,54
Allianz Green Bond IT EUR	LU1297616366	0,00
Allianz Informationstechnologie A EUR	DE0008475120	0,90
Allianz Interglobal A EUR	DE0008475070	1,05
Allianz Interglobal IT EUR	DE000A2DU1Z9	0,08
Allianz Internationaler Rentenfonds A EUR	DE0008475054	0,51
Allianz Japan Equity A EUR	LU2636795390	0,90
Allianz Oriental Income A EUR	LU1752425543	0,90
Allianz Oriental Income IT EUR	LU2325213093	0,05
Allianz Positive Change IT (EUR)	LU2211815654	0,07
Allianz Rentenfonds A EUR	DE0008471400	0,33
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMP55	0,00
Allianz Rohstofffonds A EUR	DE0008475096	0,90

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
Allianz SDG Global Equity A EUR	LU2591118620	0,78
Allianz Smart Energy A EUR	LU2048585439	0,96
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	DE000A14N9Y9	0,00
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	DE000A2AMPK6	0,00
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	DE000A2AMPL4	0,00
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	DE000A2AMPM2	0,00
Allianz Thematica A EUR	LU1479563717	0,96
Allianz Thematica IT EUR	LU2009011938	0,14
Allianz US Short Duration High Income Bond A (H2-EUR)	LU1282651808	0,66
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	DE000A2AMPN0	0,05
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	DE000A2ATB99	0,05
Allianz Wachstum Europa A EUR	DE0008481821	0,90
Amundi Bavarian Equity Fund P C/D	FR0013494879	0,50
Amundi CPR Climate Action A	AT0000A28YT6	0,75
Amundi Ethik Fonds A	AT0000857164	0,45
Amundi Ethik Plus H DA	DE000A2P8UC2	0,15
Amundi European Sector Rotation Fund I C/D	FR0013356086	0,00
Amundi Funds - Global Ecology ESG I2 EUR (C)	LU1883320050	0,00
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging ESG Leaders UCITS ETF DR EUR	LU2109787551	0,00
Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Europe Climate Paris Aligned Pab UCITS ETF DR (C)	LU2182388319	0,00
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 EUR	LU1653088838	0,10
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	LU0055631609	1,23
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth D2 EUR	LU1304596841	0,00
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	LU1304596684	0,00
BNP Paribas Funds - Global Environment I Capitalisation	LU0347711623	0,00
BNP Paribas Funds Disruptive Technology Classic Distribution	LU0823421846	0,90
BNP Paribas Funds Euro Equity I Capitalisation	LU0823401814	0,00
CPR Invest - Global Disruptive Opportunities Class A EUR Acc	LU1530899142	1,00
CT (Lux) - American Class 9U (USD Accumulation Shares)	LU1868837300	0,00
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Accumulation	IE00B2PC0260	0,00
Dimensional World Equity Fund EUR Accumulation	IE00B4MJ5D07	0,00
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	LU0229080733	0,00
DWS Deutschland FC	DE000DWS2F23	0,00
DWS Deutschland GTFC	DE000DWS2S36	0,00
DWS ESG Akkumula TFC	DE000DWS2L90	0,00
DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	LU0145652052	0,30
DWS Top Dividende TFC	DE000DWS18Q3	0,00
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	DE0008476524	0,63
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y-DIST-USD	LU0936576593	0,00
Fidelity Funds - European Growth Fund A-DIST-EUR	LU0048578792	0,90
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-QINCOME(G)-EUR	LU0731782404	0,90
Flossbach von Storch - Dividend IT	LU2312730000	0,06
Flossbach von Storch - Dividend R	LU0831568729	0,81
Flossbach von Storch - Foundation Growth - IT	LU2243567901	0,06
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced I	LU0323578061	0,06
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth I	LU0323578228	0,06
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	LU0952573482	0,81
Fondak I EUR	DE000A0MJRM3	0,00
Fondak I20 EUR	DE000A2ATB32	0,04
Franklin FTSE India UCITS ETF EUR	IE00BHZRQZ17	0,00
Franklin Innovation Fund I(acc) USD	LU2063272608	0,10
Franklin S&P 500 Paris Aligned Climate UCITS ETF EUR	IE00BMDPBZ72	0,00
Franklin STOXX Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	IE00BMDPBY65	0,00
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU0280841296	0,00
Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU2601469393	0,00
HSBC Global Investment Funds - Global Equity Climate Change XC	LU0404497793	0,00
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF Acc EUR	IE00BFZXGZ54	0,00
Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund A Accumulation EUR	LU0607519195	0,38
Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	LU0119753134	0,32

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist) EUR	IE00BYZTVT56	0,00
iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	IE00B4WXJJ64	0,00
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00BKM4GZ66	0,00
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist) EUR	IE00B1YZSC51	0,00
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B4L5Y983	0,00
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	IE00B5BMR087	0,00
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B6R52259	0,00
iShares S&P 500 Consumer Discretionary Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B4MCHD36	0,00
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B4JNQZ49	0,00
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B43HR379	0,00
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF USD (Acc) EUR	IE00B3WJKG14	0,00
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE) EUR acc	DE000A2QP4A8	0,00
iShares STOXX Europe 600 Chemicals UCITS ETF (DE)	DE000A0H08E0	0,00
iShares STOXX Europe 600 Financial Services UCITS ETF (DE)	DE000A0H08G5	0,00
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE)	DE000A0H08H3	0,00
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	DE000A0Q4R36	0,00
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	DE000A0H08K7	0,00
iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF (DE)	DE000A0H08N1	0,00
iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	DE000A0F5UH1	0,00
iShares VII PLC - iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc EUR	IE00B52MJY50	0,00
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund A (acc) - EUR	LU0217576759	0,95
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund A (perf) (acc) - EUR	LU0210072939	0,95
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR	LU0095938881	0,79
Kapital Plus I EUR	DE0009797613	0,03
LBBW Gesund Leben I	DE000A2QDRQ4	0,00
LBBW Global Warming I	DE000A2N67X0	0,14
LBBW Mobilität der Zukunft I	DE000A2PR6L9	0,00
LBBW Nachhaltigkeit Aktien I	DE000A0JM0Q6	0,20
Lyxor Core STOXX Europe 600 (DR) - UCITS ETF Acc EUR	LU0908500753	0,00
Mercer Multi Asset High Gr A22 H 0.3620 EUR	IE0003VVVLE9	0,00
MetallRente Fonds Portfolio Class I EUR Acc	LU1190435906	0,00
MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund A1 EUR	LU0125946151	0,96
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund A (USD) EUR	LU0119620416	0,96
Nomura Funds Ireland plc - Asia ex Japan High Conviction Fund Class I EUR Acc	IE00BBT37Y93	0,25
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI EUR	LU0602539271	0,00
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BP EUR	LU0602539867	0,90
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BI EUR	LU1706108732	0,00
Nordea 1 - European Stars Equity Fund BP EUR	LU1706106447	1,05
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	LU0348927095	0,00
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BP EUR	LU0348926287	0,90
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	LU1727504356	0,00
onemarkets Allianz Conservative MA Fund E EUR Acc	LU2595020632	0,00
onemarkets Allianz Global Equity Future Champions Fund E Acc	LU2595017414	0,00
onemarkets Amundi Absolute Return Growth Fund E EUR Acc	LU2503840097	0,00
onemarkets Amundi Climate Focus Equity Fund E EUR Acc	LU2503842465	0,00
onemarkets Amundi Flexible Income Fund E EUR Acc	LU2503842622	0,00
onemarkets BlackRock Global Equity Dynamic Opportunities Fund E EUR Acc	LU2503835923	0,00
onemarkets Fidelity World Equity Income Fund E EUR Acc	LU2503835253	0,00
onemarkets J.P. Morgan Emerging Countries Fund E EUR Acc	LU2503833639	0,00
onemarkets PIMCO Global Balanced Allocation Fund E EUR Acc	LU2503837200	0,00
onemarkets VP Flexible Allocation Fund E EUR Acc	LU2595009239	0,00
onemarkets VP Global Flexible Bond Fund E EUR Inc	LU2595009585	0,00
Pictet-Global Emerging Debt P USD	LU0128467544	0,66
Pictet-Global Megatrend Selection P EUR	LU0386882277	0,96
PIMCO GIS Climate Bond Fund Institutional USD Accumulation	IE00BLCH5F52	0,05
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	IE00B61N1B75	0,05
PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund E Class EUR (Hedged) Accumulation	IE00B11XYW43	0,91
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Accumulation	IE0004931386	0,05
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Accumulation	IE00BYXVTY44	0,05
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional USD Accumulation	IE0002461055	0,05

Denominazione del Fondo	ISIN	Percentuale di partecipazione agli utili in % annua sul valore del fondo di riferimento
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	IE00B87KCF77	0,05
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50 AK 4	DE000A0M03X1	0,00
Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 70 AK 4	DE000A0M0317	0,00
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix I VTA	AT0000A1VG68	0,00
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	0,00
Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond A Accumulation EUR	LU0113257694	0,49
Schroder International Selection Fund Global Equity A Accumulation USD	LU0215105999	0,78
Swisscanto (LU) Portfolio Fund - Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balanced (EUR) DA	LU1813277669	0,00
terrAssisi Aktien I AMI I (a)	DE000A2DVTE6	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	LU1048313974	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-dis	LU0629460675	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Europe Socially Responsible UCITS ETF(EUR)A-acc	LU2206597804	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	LU0629460832	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-dis	LU0629460089	0,00
UBS(Lux)Fund Solutions – MSCI World Socially Responsible UCITS ETF(USD)A-acc	LU0950674332	0,00
UniDividendenAss -net- A	LU0186860663	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	0,00
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	LU0380865021	0,00
Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF 1D	LU0292095535	0,00
Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond UCITS ETF 1D	LU0942970103	0,00

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Ad Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft,  
Stoccarda

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

### Giudizi di audit

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Stoccarda – composto da Stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, Conto economico per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2023 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 2023. La Relazione sul governo societario ai sensi del § 289f, comma 4 HGB (Informazioni sulla quota di rappresentanza femminile) non è stata sottoposta a revisione contenutistica, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Germania.

Secondo 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 2023, nonché della situazione economica della medesima per l'esercizio compreso fra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2023 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 al § 322, comma 3, frase 1 HGB, dichiariamo che la nostra verifica non ha riscontrato alcuna irregolarità nel bilancio d'esercizio né nella Relazione sulla gestione.

### Principi della revisione

Abbiamo condotto la nostra revisione del bilancio d'esercizio e della Relazione sulla gestione in conformità con il § 317 HGB e con il regolamento UE sui requisiti specifici relativi alla revisione 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. Inoltre, in conformità con l'articolo 10, paragrafo 2, lettera f) del Regolamento UE, dichiariamo di non aver eseguito incarichi diversi dalla revisione contabile non autorizzati dall'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. Januar al 31 dicembre 2023. 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
- Applicazione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB

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

- Aspetto e definizione della problematica
- Esecuzione dell'audit e conoscenze acquisite in fase di revisione
- Rimando a ulteriori informazioni

Segue una descrizione degli aspetti chiave della revisione contabile:

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

1 Nel bilancio d'esercizio della società, alla voce "Investimenti in imprese affiliate e associate", figurano partecipazioni in imprese affiliate e associate per un ammontare di 64 959 milioni di euro (22,3% 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 scopo commerciale si limita sostanzialmente alla gestione di investimenti (holding patrimoniali), il fair value è determinato sulla base dei fair value dei rispettivi investimenti sottostanti, determinati utilizzando vari metodi di valutazione (per esempio Net Asset Value, Discounted Cashflow). In quest'ambito i rappresentanti legali sono tenuti ad assumere decisioni discrezionali e a formulare stime e ipotesi in particolare sul futuro andamento delle attività e sugli sviluppi di fattori macroeconomici. L'attualizzazione nell'ambito del metodo basato sul reddito viene effettuata in base ai costi del capitale determinati individualmente per le singole partecipazioni. Variazioni anche lievi di tali ipotesi e metodi utilizzati possono incidere in misura significativa sulla valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate. Sulla base dei valori calcolati e di altra documentazione, nell'esercizio in esame è emersa nel complesso una necessità di riprese di valore pari a 1 milioni di euro e una necessità di rettifiche di valore pari a 198 milioni di euro. Data la significativa rilevanza delle partecipazioni in imprese affiliate e associate ai fini della situazione patrimoniale ed economica della società, e stante la notevole discrezionalità esercitata dai rappresentanti legali e il conseguente grado d'incertezza nelle stime, la valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate ha rivestito particolare importanza nell'ambito del nostro esame.

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

3 L'informativa della società concernente la valutazione delle partecipazioni in imprese affiliate e associate è riportata a pagina 35 della Nota integrativa.

## 2 \_ Valutazione delle riserve matematiche

1 Nel bilancio d'esercizio della società, alla voce "Riserve tecniche" sono state iscritte riserve matematiche (nette) per 252.466 milioni di euro (86,9% 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 ricostruito i risultati dei calcoli della società relativi all'ammontare delle riserve facendo riferimento alle norme di legge applicabili, e verificato l'applicazione coerente dei criteri di valutazione e la contabilizzazione per competenza. Per quanto concerne il calcolo della riserva integrativa tassi, abbiamo verificato la determinazione e l'utilizzo del tasso d'interesse di riferimento. Sulla base delle procedure di verifica condotte ci risulta che le stime e le ipotesi formulate dai rappresentanti legali per la valutazione delle riserve matematiche siano giustificate e sufficientemente documentate.

3 L'informativa della società relativamente alle riserve matematiche, inclusa la riserva integrativa tassi, è riportata alle pagine 37 e 38 della Nota integrativa.

### 3\_Applicazione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB

1 Ai sensi del § 341b, comma 2, frase 1 HGB, le compagnie di assicurazione possono riclassificare alcuni investimenti finalizzati al servizio dell'azienda su base permanente come immobilizzazioni e successivamente valutarli in base alle disposizioni applicabili alle immobilizzazioni. La società si è avvalsa della disposizione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB e ha valutato come immobilizzazioni investimenti per un totale di 133.775 milioni di euro. In questo caso, le svalutazioni straordinarie al minor fair value sono riconosciute solo se si prevede che la svalutazione sia permanente (criterio del minor valore) e solo le svalutazioni temporanee sono riportate agli anni successivi come passività non dichiarate per un importo di 18.426 milioni di euro. La definizione di investimenti come "finalizzati al servizio dell'azienda su base permanente" richiede l'intenzione e la capacità di mantenere tali investimenti a lungo termine.

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

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

3 L'informativa della società concernente l'applicazione del § 341b, comma 2, frase 1 HGB ed è riportata a pagina 50 della Nota integrativa.

#### Altre informazioni

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

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

Il nostro giudizio di revisione 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 sia privo di errori significativi dovuti a frode (ossia rendicontazione finanziaria fraudolenta o appropriazione indebita) o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

I rappresentanti legali sono inoltre 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 complesso non

contenga rappresentazioni difformi dovute a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e che la Relazione sulla gestione nel suo complesso fornisca una visione adeguata della situazione della società e sia coerente, in tutti gli aspetti rilevanti, con il bilancio d'esercizio e con le conoscenze acquisite durante la revisione, 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 del § 317 HGB e del Regolamento UE e secondo i principi di revisione dei conti generalmente accettati in Germania, fissati dall'Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), riesca sempre a individuare eventuali rappresentazioni difformi significative. Tali rappresentazioni difformi possono essere dovute a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali 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.

In sede di revisione esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo un atteggiamento di scetticismo professionale. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di errori significativi – siano essi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali – nel bilancio d'esercizio e nella Relazione sulla gestione, pianifichiamo e conduciamo procedure di audit in reazione a tali rischi e otteniamo elementi di prova che costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio professionale. Il rischio di non rilevare gli errori significativi derivanti da frodi è più elevato del rischio di non rilevare gli errori dovuti a comportamenti o eventi non intenzionali, poiché le frodi possono comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, dichiarazioni 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 principi contabili applicati dai rappresentanti legali nonché la sostenibilità dei valori stimati presentati dai rappresentanti legali e delle relative informazioni;
- 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, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo insieme, comprese le relative note, e giudichiamo se il bilancio d'esercizio presenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da restituire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società secondo i principi contabili generalmente accettati in Germania;
- valutiamo la coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio, la sua conformità alle norme di legge nonché il quadro della situazione della società da essa fornito;
- sottoponiamo a revisione 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 verifichiamo che tali informazioni siano state correttamente derivate dalle suddette ipotesi. Non esprimiamo un giudizio separato sulle informazioni prospettiche né sulle relative ipotesi sottostanti. Esiste un inevitabile rischio sostanziale che gli eventi futuri si discostino profondamente dalle informazioni prospettiche.

Insieme ai responsabili delle attività di governance discutiamo tra le altre cose la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile, nonché i rilievi significativi della revisione, comprese eventuali lacune significative 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, se del caso, le azioni intraprese o le misure di salvaguardia attuate per affrontare i rischi per l'indipendenza.

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

## Altri requisiti legali e requisiti giuridici diversi

### Altre informazioni ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento UE

Siamo stati nominati revisori contabili in occasione dell'assemblea generale del 10 marzo 2023. Il mandato ci è stato conferito in data 13 settembre 2023 dal Consiglio di sorveglianza. Operiamo in qualità di revisore di Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Stoccarda, in via continuativa dal 2018.

Dichiariamo che i giudizi formulati nella presente Relazione sono in linea con la Relazione aggiuntiva destinata al Comitato di revisione contabile predisposta ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento UE (Relazione sulla revisione dei conti).

## Revisore responsabile

Il revisore responsabile per la revisione contabile è Mathias Röcker.

Stoccarda, 1 marzo 2024

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Mathias Röcker  
Revisore contabile

ppa. 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 2023 ci siamo riuniti due volte in sedute ordinarie 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. Tra le altre cose, i membri del Consiglio direttivo responsabili delle sezioni specializzate hanno riferito, durante le riunioni ordinarie, sulla situazione attuale, sulle misure previste e sulle iniziative e i progetti in corso nei rispettivi settori. L'aumento dei tassi d'interesse e le sue conseguenze per l'azienda, in particolare per quanto riguarda gli investimenti, sono stati oggetto di particolare attenzione. Il Consiglio di sorveglianza si è concentrato anche sulle conseguenze della pandemia di coronavirus e dell'inflazione elevata, nonché sull'impatto associato all'azienda. Il Consiglio ha inoltre seguito con attenzione l'evoluzione del modello di business attraverso adeguamenti sistematici del portafoglio di prodotti, le misure volte a migliorare ulteriormente la soddisfazione dei clienti e la progressiva trasformazione digitale e le numerose iniziative in fatto di sostenibilità. Infine, abbiamo approvato vari emendamenti ai contratti di servizio del Consiglio direttivo, abbiamo esaminato l'idoneità e l'affidabilità professionale dei membri del Consiglio direttivo e del Consiglio di sorveglianza e abbiamo adottato il piano di sviluppo richiesto dalla legge sulla vigilanza.

In occasione della riunione costitutiva di marzo, il Consiglio di sorveglianza ha eletto il proprio Presidente e Vicepresidente, nonché i membri dei Comitati alla luce delle regolari elezioni del Consiglio di sorveglianza.

Oltre alle tre riunioni, nell'esercizio 2023 è stato organizzato un seminario di formazione sulla base del piano di sviluppo adottato dal Consiglio di sorveglianza nel 2022. Il workshop di giugno si è occupato del tema dei fondamenti operativi del Consiglio di sorveglianza, con particolare attenzione a diritti e doveri, nonché alle responsabilità dei membri del Consiglio di sorveglianza.

## Oggetto delle funzioni consultive nei Comitati

Nell'esercizio 2023, il Comitato per il personale si è riunito due volte in sedute ordinarie. In ciascuna occasione, l'attenzione si è concentrata principalmente sulle questioni della Consiglio direttivo; durante la riunione ordinaria del 10 marzo 2023, il Comitato ha anche deciso di cambiare il vice fiduciario per il patrimonio di sicurezza.

Il Comitato di revisione e rischi si è riunito due volte nell'esercizio finanziario 2023. In entrambe le riunioni, il Comitato ha affrontato la situazione e la strategia di rischio e ha ricevuto relazioni sulle funzioni chiave di compliance e revisione. Uno dei temi principali della riunione di marzo 2023 è stato l'esame preliminare del bilancio annuale per l'esercizio 2022 e l'adozione di una relativa raccomandazione di risoluzione per l'intero Consiglio di sorveglianza. Il Comitato di revisione e rischi si è occupato anche della panoramica sulla solvibilità per l'esercizio finanziario 2023 e della qualità della revisione contabile. Ha inoltre preparato la proposta dell'intero Consiglio di sorveglianza all'Assemblea generale annuale per l'elezione del revisore. Nella riunione del dicembre 2023, il revisore legale ha riferito sui primi risultati della revisione preliminare del bilancio del 2023 e ha ricevuto una relazione sulla funzione attuariale.

## Revisione del bilancio d'esercizio

In occasione della riunione dedicata al bilancio, tenutasi il 14 marzo 2024, l'attuario responsabile ci ha illustrato le principali risultanze della sua Relazione esplicativa alla certificazione attuariale. In base agli esiti del suo esame, ha rilasciato una certificazione attuariale senza riserve ai sensi del § 141, comma 5, punto 2 della Legge tedesca sulla vigilanza delle compagnie di assicurazione (VAG). Durante la suddetta riunione abbiamo preso atto e approvato la Relazione esplicativa dell'attuario responsabile e le relative considerazioni.

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 2023 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 2023 sono stati inoltrati per tempo a tutti i membri del Consiglio di sorveglianza. I documenti sono stati trattati in modo dettagliato durante la riunione del Comitato di revisione e rischi e durante la riunione di bilancio del Consiglio di sorveglianza del 14 marzo 2024, in presenza del revisore legale 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, che è stato quindi accettato.

## Variazioni nella composizione del Consiglio direttivo

Il 1° aprile 2023 Henriette Götze è stata nominata membro del Consiglio direttivo. Da allora ha assunto la responsabilità del personale. Inoltre, a decorrere dal 1° gennaio 2024, è responsabile, fra l'altro, delle attività operative della divisione Assicurazioni.

## Variazioni nella composizione del Consiglio di sorveglianza

Il mandato attuale del Consiglio di sorveglianza si è concluso al termine dell'Assemblea generale del 10 marzo 2023.

Bettina Corves Wunderer, Helga Jung, Markus Faulhaber, Robert Fischer e Klaus-Peter Röhler sono stati rieletti nel Consiglio di sorveglianza come rappresentanti degli azionisti, mentre Andreas Wimmer è stato eletto come nuovo membro. Günther Thallinger si è dimesso dal Consiglio di sorveglianza.

Martina Grundler, Lothar Klingel e Anja Steinkamp sono stati rieletti come rappresentanti dei dipendenti. Denis Fischer, Ünver Hornung e Dorena Schragow sono stati nominati nuovi membri del Consiglio di sorveglianza. Susanne Braun, Markus Ibele e Michael Westphal hanno lasciato il Consiglio.

Nella riunione costitutiva del 10 marzo 2023 il Consiglio di sorveglianza, ricostituito secondo la nuova composizione, ha nominato nuovamente Klaus-Peter Röhler quale Presidente e Lothar Klingel in veste di Vicepresidente.

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, 14 marzo 2024

Klaus-Peter Röhler  
Presidente

# MEMBRI DEL CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

## Klaus-Peter Röhler

Presidente del Consiglio di sorveglianza  
Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE,  
Ressort Insurance German Speaking Countries and Central Europe,  
Presidente del Consiglio direttivo di Allianz Deutschland AG

## Lothar Klingel \*

Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza (dal 10 marzo 2023),  
Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, Comitato aziendale elettivo,  
Presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti – Sede centrale Stoccarda,  
Membro del Consiglio direttivo della fondazione Ernst-Rudolf-Schloeßmann-Stiftung

## Anja Steinkamp \*

Vicepresidente del Consiglio di sorveglianza (fino al 10 marzo 2023),  
Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, Comitato aziendale elettivo,  
Presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti presso la sede di Hannover,  
Presidente del Comitato aziendale generale di Allianz Lebensversicherungs-AG  
e Membro dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti di Gruppo  
e del Consiglio aziendale europeo di Allianz SE

## Susanne Braun \*

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, Comitato aziendale elettivo,  
Vicepresidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti – Sede centrale Stoccarda,  
fino al 10 marzo 2023

## Bettina Corves-Wunderer

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

## Markus Faulhaber

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

## Denis Fischer \*

Direttore della funzione Gestione del mercato di Allianz Lebensversicherungs-AG  
dal 10 marzo 2023

## Robert Fischer

Project Manager del Group Human Resources di Allianz SE

## Martina Grundler \*

Direttrice della Commissione federale Assicurazioni  
ver.di Bundesverwaltung

## Ünver Hornung \*

Dipendente di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, Comitato aziendale elettivo,  
Presidente dell'Organo di rappresentanza dei dipendenti di Allianz Beratungs- und  
Vertriebs-AG – Sede centrale  
dal 10 marzo 2023

## Markus Ibele \*

Capo dell'unità "scorte", progetti e vendite nel settore  
controlling di Allianz Lebensversicherungs-AG  
fino al 10 marzo 2023

## Helga Jung

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

## Dorena Schragow \*

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG, Comitato aziendale elettivo,  
Vicepresidente del Consiglio aziendale dell'operazione congiunta presso ACB Berlino  
dal 10 marzo 2023

## Günther Thallinger

Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE,  
Ressort Investment Management, Sustainability  
fino al 10 marzo 2023

## Michael Westphal \*

Dipendente di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG,  
Comitato aziendale elettivo, Membro del Consiglio di fabbrica generale e del Comitato  
del Consiglio di fabbrica generale di Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG  
e Membro del Consiglio aziendale europeo di Allianz SE  
fino al 10 marzo 2023

## Andreas Wimmer

Membro del Consiglio direttivo di Allianz SE,  
Ressort Asset Management, US Life Insurance  
dal 10 marzo 2023

\*Rappresentante dei dipendenti

