

Dated 13 December 2011

The Final Terms
Endgültige Bedingungen

ALLIANZ SE

Issue of
Emission von

EUR 201,000,000
EUR 201.000.000

2.814 per cent. Fixed Rate Notes due 16 December 2015
2,814 % festverzinsliche Schuldverschreibungen fällig am 16. Dezember 2015

issued as Series 45 Tranche 1 under the
begeben als Serie 45 Tranche 1 unter dem
Euro 20,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME

PART A – CONTRACTUAL TERMS
TEIL A – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus dated 17 May 2011 which (as supplemented by the supplements to the Prospectus dated 8 August 2011 and 15 November 2011) constitutes a base prospectus (the "**Prospectus**") for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of November 4, 2003 (the "**2003 Prospectus Directive**"), as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and the Council of November 24, 2010 (the "**PD Amending Directive**" and, together with the 2003 Prospectus Directive, the "**Prospectus Directive**"). This document contains the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5(4) of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this document (the "**Document**" or the "**Final Terms**") and the Prospectus. The Prospectus and the supplements to the Prospectus are available for viewing at Allianz SE, Group Corporate Finance and Treasury, Koeniginstraße 28, D-80802 Munich and copies may be obtained from Allianz SE, Group Corporate Finance and Treasury, Koeniginstraße 28, D-80802 Munich.

Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen dar und bezieht sich auf die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Die hierin verwendeten Begriffe haben die Bedeutung, wie in den Anleihebedingungen (die „**Anleihebedingungen**“) festgelegt, die im Prospekt vom 17. Mai 2011, der (ergänzt durch die Nachträge vom 8. August 2011 und 15. November 2011 zum Prospekt) einen Basisprospekt gemäß der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (die „**2003 Prospektrichtlinie**“), wie durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geändert (die „**2010 Änderungsrichtlinie**“, zusammen mit der 2003 Prospektrichtlinie, die „**Prospektrichtlinie**“), darstellt (der „**Prospekt**“), enthalten sind. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5(4) der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen und ist nur mit dem Prospekt gemeinsam zu lesen. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und das Angebot sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (das "**Dokument**" oder die "**Endgültigen Bedingungen**") und dem Prospekt enthalten. Der Prospekt und die Nachträge hierzu

sind bei Allianz SE, Group Corporate Finance and Treasury, Königinstraße 28, D-80802 München kostenlos erhältlich und können dort eingesehen werden.

The distribution of this document and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this document comes are required by the Issuer and the Dealer to inform themselves about and to observe any such restriction. The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States, and trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Notes are subject to U.S. tax law requirements and, subject to certain exceptions, may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended). The Notes are being offered and sold outside the United States pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. person. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this document, see "Subscription and Sale—Selling Restrictions" in the Prospectus.

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Dokuments und das Angebot bzw. der Verkauf der Schuldverschreibungen rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Jede Person, die in Besitz dieses Dokuments kommt, wird von der Emittentin und vom Dealer aufgefordert, sich über solche Beschränkungen zu informieren und die entsprechenden Bestimmungen zu beachten. Die Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht nach dem U. S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung ("Securities Act") oder bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde (*securities regulatory authority*) eines Bundesstaates oder sonstigen Gerichtsbarkeit der Vereinigten Staaten registriert, noch wurde der Handel in den Schuldverschreibungen von der U.S. Commodity Futures Trading Commission gemäß der jeweils gültigen Fassung des U.S. Commodity Exchange Act genehmigt. Die Schuldverschreibungen unterliegen bestimmten Voraussetzungen des U.S.-Steuerrechts und dürfen, abgesehen von bestimmten Ausnahmen, nicht innerhalb der Vereinigten Staaten oder einer, bzw. für Rechnung oder zugunsten einer U.S.-Person (wie in der Regulation S unter dem Securities Act ("Regulation S") und dem U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung definiert) angeboten, verkauft oder übertragen werden. Die Schuldverschreibungen werden außerhalb der Vereinigten Staaten in Übereinstimmung mit der Regulation S angeboten und verkauft und dürfen zu keiner Zeit rechtlich oder wirtschaftlich im Eigentum einer U.S.-Person stehen. Einige Verkaufsbeschränkungen bezüglich des Angebots und Verkaufs der Schuldverschreibungen und der Verbreitung dieses Dokuments sind im Abschnitt "Subscription and Sale – Selling Restrictions" im Prospekt beschrieben.

The provisions of these Final Terms amend, supplement and vary the Terms and Conditions set out in the Prospectus. If and to the extent the Terms and Conditions deviate from these Final Terms, the provisions of the Final Terms shall prevail. The Terms and Conditions so amended, supplemented or varied together with the relevant provisions of these Final Terms will form the Conditions applicable to this Series of Notes (the "Supplemented Conditions").

Die im Prospekt festgelegten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen angepasst, ergänzt, und verändert. Im Fall einer Abweichung von den Anleihebedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten, ergänzten und geänderten Anleihebedingungen und die entsprechenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind (die "Ergänzten Bedingungen").

1.	Consolidated Conditions / Supplemented Conditions Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen	Supplemented Conditions Ergänzte Bedingungen
2.	(i) Issuer: Emittentin:	Allianz SE Allianz SE
3.	(i) Series Number: Nummer der Serie:	45 45
	(ii) Tranche Number: Nummer der Tranche:	1 1
4.	Specified Currency or Currencies: Festgelegte Währung oder Währungen:	Euro („EUR“) Euro („EUR“)
5.	Aggregate Principal Amount: Gesamtnennbetrag:	
	(i) Series: Serie:	EUR 201,000,000 EUR 201.000.000
	(ii) Tranche: Tranche:	EUR 201,000,000 EUR 201.000.000
6.	(i) Issue Price: Emissionspreis:	100 per cent. of the Aggregate Principal Amount 100 % des Nennbetrages
	(ii) Net proceeds: Nettoerlös:	EUR 201,000,000 EUR 201.000.000
7.	Specified Denomination: Festgelegter Nennbetrag:	EUR 1,000,000 EUR 1.000.000
8.	Issue Date: Begebungstag:	16 December 2011 16. Dezember 2011
9.	Maturity Date: Endfälligkeitstag:	16 December 2015 16. Dezember 2015
10.	Interest Basis: Zinsmodalität:	2.814 per cent. Fixed Rate <i>(further particulars are specified below)</i> 2,814 % Festzinssatz <i>(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)</i>
11.	Redemption / Payment Basis: Rückzahlungs- / Zahlungsmodalität:	Redemption at par <i>(further particulars specified below)</i> Rückzahlung zum Nennbetrag <i>(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)</i>
12.	Change of Interest or Redemption / Payment Basis: Wechsel der Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsmodalität:	Not applicable Nicht anwendbar
13.	Early redemption at the option of the Noteholder or the Issuer: Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers oder der Emittentin:	Not applicable Nicht anwendbar
14.	Status of the Notes (Condition 2): Status der Schuldverschreibungen (§ 2):	Unsubordinated Nicht nachrangig
15.	(i) Listing: Börsennotierung:	Luxembourg Stock Exchange Luxemburger Börse

(ii)	Admission to trading: Zulassung zum Handel:	Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Regulated Market with effect from 16 December 2011. Es wurde beantragt die Schuldverschreibungen zum Handel an dem Regulierten Markt ab dem 16. Dezember 2011 zuzulassen.
(iii)	Estimate of total expenses related to admission to trading: Geschätzte Gesamtkosten bezüglich der Zulassung zum Handel:	EUR 2,380 EUR 2.380
16.	Method of distribution: Art der Platzierung:	non-syndicated nicht syndiziert

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE (Condition 3)

EINZELHEITEN DER VERZINSUNG (§ 3)

17.	Fixed Rate Note Provisions: Festzinsmodalitäten:	Applicable Anwendbar
(i)	Interest Commencement Date: Verzinsungsbeginn:	16 December 2011 16. Dezember 2011
(ii)	End of fixed interest period Ende Festzinsperiode:	16 December 2015 16. Dezember 2015
(iii)	Rate(s) of Interest: Zinssatz (Zinssätze):	2.814 per cent. per annum payable annually in arrear 2,814 % per annum fällig jährlich nachträglich
(iv)	Interest Payment Date(s): Zinszahlungstag(e):	On 16 December in each year; not adjusted Am 16. Dezember eines jeden Jahres; nicht angepasst
(v)	First Interest Payment Date: erster Zinszahlungstag:	16 December 2012 16. Dezember 2012
(vi)	Fixed Coupon Amount: Festzinsbetrag (-beträge):	Not applicable Nicht anwendbar
(vii)	Broken Interest Amount(s): Bruchteilmzinsbetrag/-beträge:	Not applicable Nicht anwendbar
(viii)	Determination Date(s): Feststellungstermin(e):	Not applicable Nicht anwendbar
(ix)	Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: Sonstige Einzelheiten zur Zinsberechnungsmethode bei festverzinslichen Schuldverschreibungen:	Not applicable Nicht anwendbar
18.	Floating Rate Provisions: Modalitäten bei variabler Verzinsung:	Not applicable Nicht anwendbar
19.	Zero Coupon Note Provisions: Nullkuponmodalitäten:	Not applicable Nicht anwendbar

20. **General Provisions on Interest:**
Allgemeine Regelungen zur Verzinsung
- | | | |
|-------|--|--|
| (i) | Fixed Interest Payment Date:
Fester Zinszahlungstag: | On 16 December in each year; not adjusted
Am 16. Dezember eines jeden Jahres; nicht
angepasst |
| (ii) | Interest Period:
Zinsperiode: | 12 months
12 Monate |
| (iii) | Business Day Convention:

Geschäftstag-Konvention: | Following Business Day Convention
(unadjusted)

Folgender Geschäftstag-Konvention
(unadjusted) |
| (iv) | Business Centre(s):
Geschäftszentrum(-zentren): | TARGET
TARGET |
| (v) | Day Count Fraction:
Zinstagequotient: | Actual/Actual (ICMA)
Actual/Actual (ICMA) |
21. **Index-Linked Interest Note Provisions:**
Indexbezogene Zinsmodalitäten: Not applicable
Nicht anwendbar
22. **Dual Currency Note Provisions:**
Doppelwährungsmodalitäten: Not applicable
Nicht anwendbar
23. **Interest on Dual Currency Notes, Partly Paid
Notes, Index-Linked Notes, Instalment Notes
or Other Notes:** Not applicable
- Zinsen auf Doppelwährungs-
Schuldverschreibungen, Teileingezahlte
Schuldverschreibungen, Indexbezogene
Schuldverschreibungen, Raten-
Schuldverschreibungen oder Andere
Schuldverschreibungen:** Nicht anwendbar
24. **Provisions relating to the right of the Issuer to
defer interest payments in case of
Subordinated Notes:** Not applicable
- Bestimmungen bezüglich des Rechts der
Emittentin zum Aufschieben von Zinszahlungen
im Fall von nachrangigen
Schuldverschreibungen:** Nicht anwendbar
- PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION (Condition 4)**
EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG (§ 4)
25. **Final Redemption (Condition 4(a)):**
Rückzahlung (§ 4(a)): Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit
26. **Redemption for the occurrence of a Gross up
Event, or if applicable for the occurrence of a
Tax Event or in the case of Subordinated
Notes for the occurrence of a Regulatory
Event or an Accounting Event (Condition
4(b))**

	Rückzahlung aufgrund des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses oder, soweit anwendbar, aufgrund des Eintritts eines Steuerereignisses oder im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen, aufgrund eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses oder eines Rechnungslegungsereignisses (§ 4(b))	
	(i) Gross up Event:	Applicable
	Gross-up-Ereignis:	Anwendbar
	(ii) Tax Event:	Applicable
	Steuerereignis:	Anwendbar
	(iii) Regulatory Event:	Not applicable
	Aufsichtsrechtliches Ereignis:	Nicht anwendbar
	(iv) Accounting Event:	Not applicable
	Rechnungslegungsereignis:	Nicht anwendbar
27.	Redemption at the Option of the Issuer (Condition 4(c)):	Not applicable
28.	Redemption at the Option of the Noteholder (Condition 4(d)):	Not applicable
	Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (§ 4(d)):	Nicht anwendbar
29.	Final Redemption Amount:	Par
	Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit:	Zum Nennbetrag
30.	Early Redemption	Applicable
	Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption for the occurrence of a Gross up Event, or if applicable for the occurrence of a Tax Event or in the case of Subordinated Notes for the occurrence of a Regulatory Event or an event of default (if applicable) and / or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):	
	Vorzeitige Rückzahlung	Anwendbar
	Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag(-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung aufgrund des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses oder, wenn anwendbar, aufgrund des Eintritts eines Steuerereignisses oder im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen aufgrund des Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses oder bei Vorliegen von Kündigungsgründen für die Anleihegläubiger (soweit anwendbar) und Methode zu deren Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von den Bedingungen):	

Early Redemption Amount:	The principal amount of the Notes plus accrued interest until the date of redemption (exclusive).
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Der Nennbetrag der Schuldverschreibungen zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.
31. Limitation of termination rights and purchase in compliance with regulatory provisions (Condition 4(f)): Einschränkung des Kündigungsrechts und des Rückkaufs aus aufsichtsrechtlichen Gründen (§ 4(f)):	Not applicable Nicht anwendbar
32. Kontrollwechsel (Condition 4(h)):	Not applicable
Kontrollereignis-Marge:	Nicht anwendbar
Change of Control (§ 4(h)):	Not applicable
Control Event Margin:	Nicht anwendbar

PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE NOTES

ANGABEN ZU UMTAUSCHSCHULDVERSCHREIBUNGEN

33. Exchangeable Notes provisions (Condition 5a):	Not applicable
Bestimmungen für Umtausch-Schuldverschreibungen (§ 5a):	Nicht anwendbar

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

34. Form of Notes:	Bearer Notes:
	Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note
Form (Verbriefung):	Inhaberschuldverschreibungen: Vorläufige Globalurkunde umtauschbar in Dauer-Globalurkunde
35. New Global Note:	No
Neue Globalurkunde:	Nein
36. Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Dates:	TARGET
Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag:	TARGET
37. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:	Not applicable
Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen: Betrag jeder Zahlung unter Angabe des Emissionspreises und des Tages, an dem die betreffende Einzahlung zu leisten ist, sowie (falls anwendbar) Rechtsfolgen bei Nichteinzahlung, einschließlich jeglichen Rechts der Emittentin, bei verspäteter Einzahlung Schuldverschreibungen nicht zu übertragen und Zinsen nicht zu zahlen:	Nicht anwendbar

- | | | |
|-----|--|--|
| 38. | Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:
Einzelheiten in Bezug auf Raten-Schuldverschreibungen: Betrag jeder Rate und Tag, an dem die Zahlung zu leisten ist: | Not applicable

Nicht anwendbar |
| 39. | Taxes Gross up (Condition 6):
Steuerausgleich (§ 6): | Tax Gross-up is payable for the Notes
Für die Schuldverschreibungen ist ein Steuerausgleich zahlbar |
| 40. | Notices (§ 11):

Bekanntmachungen (§ 11): | Electronic federal gazette (<i>elektronischer Bundesanzeiger</i>) / Clearing System / Publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu
Elektronischer Bundesanzeiger / Clearing System / Bekanntmachung auf der Internetseite der Luxembourger Börse, www.bourse.lu |
| 41. | Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions:
Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen: | Not applicable
Nicht anwendbar |
| 42. | Consolidation provisions:
Konsolidierungsbestimmungen: | Not applicable
Nicht anwendbar |
| 43. | Other terms or special conditions:
Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen: | Not applicable
Nicht anwendbar |
| 44. | Other final terms:
Andere endgültige Bedingungen: | Not applicable
Nicht anwendbar |
| 45. | Conditions of the Offer:
Bedingungen des Angebots: | Not applicable
Nicht anwendbar |
| 46. | Potential Investors and Markets
(If the offer is made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche):
Zielgruppe und Märkte
(falls die Schuldverschreibungen in verschiedenen Märkten in mindestens 2 Ländern angeboten werden und eine Tranche für einen bestimmten vorbehalten ist, diese angeben): | Not applicable

Nicht anwendbar |

DISTRIBUTION

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

- | | | |
|-----|--|---------------------------------------|
| 47. | (i) If syndicated, names, addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s):

Falls syndiziert: Namen, Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager und der Manager: | Not applicable

Nicht anwendbar |
|-----|--|---------------------------------------|

	(ii) Stabilising Manager(s) (if any): Stabilising Manager(s):	Not applicable Nicht anwendbar
	(iii) Dealer's commission: Provision der Dealer:	Not applicable Nicht anwendbar
	(iv) Notification Process for allotted amount: Zuteilungsverfahren:	Not applicable Nicht anwendbar
48.	If non-syndicated, name and address of Dealer: Falls nicht syndiziert: Name und Adresse des Dealers:	Commerzbank Aktiengesellschaft Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz) 60311 Frankfurt am Main Germany Commerzbank Aktiengesellschaft Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz) 60311 Frankfurt am Main Germany
49.	Date of Subscription Agreement: Datum des Übernahmevertrages:	Not applicable Nicht anwendbar
50.	Minimum/Maximum trading size: Mindest/Höchsthandelsgröße:	Not applicable Nicht anwendbar
51.	Information of Possible Reduction of Subscription / Manner of refunding excess Amount: Angaben zur Reduzierung der Zeichnung/Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages:	Not applicable Nicht anwendbar
52.	Market Making: Market Making:	Not applicable Nicht anwendbar
53.	Additional selling restrictions: Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:	Not applicable Nicht anwendbar
54.	Subscription Rights: Bezugsrechte:	Not applicable Nicht anwendbar
55.	Result of the Offer: Ergebnisse des Angebots:	Not applicable Nicht anwendbar
56.	Non-exempt Offer: Prospektpflichtiges Angebot:	Not applicable Nicht anwendbar
OPERATIONAL INFORMATION		
TECHNISCHE ANGABEN		
57.	ISIN Code: German Securities Code:	XS0718963233 A1MAWQ
58.	Common Code:	071896323
59.	Intended to be deposited in a manner which would allow Eurosystem eligibility: Soll in einer Weise verwahrt werden, die die EZB-Fähigkeit ermöglicht:	No Nein
60.	Clearing System(s): Clearing System(e):	Clearstream, Luxembourg / Euroclear Clearstream, Luxembourg / Euroclear
61.	Delivery: Lieferung:	Delivery against payment Lieferung gegen Zahlung

62.	Fiscal Agent and Principal Paying Agent: Fiscal Agent und Hauptzahlstelle:	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
63.	Additional Paying Agent(s) (if any): Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar):	Not applicable Nicht anwendbar
64.	Applicable TEFRA Rules: Anzuwendende TEFRA Regeln:	D Rules D Rules
65.	Calculation Agent: Berechnungsstelle:	Not applicable Nicht anwendbar
66.	Governing Law: Anwendbares Recht:	German Law Deutsches Recht
67.	Binding Language: Bindende Sprache:	Language: German Sprache: Deutsch
68.	The aggregate principal amount of Notes has been translated into Euro at the rate of [amount] [currency] = 1 Euro, producing the sum of: Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen wurde in Euro zum Kurs von [Betrag] [Währung] = 1 Euro umgerechnet, dies ergibt einen Betrag von:	Not applicable Nicht anwendbar
69.	Rating of the Notes: Rating der Schuldverschreibungen:	Not applicable Nicht anwendbar
70.	Advisors/Function: Berater /Funktion:	Not applicable Nicht anwendbar
71.	Post Issuance Information: Informationen nach Emission:	Not applicable Nicht anwendbar

LISTING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of 17 May 2011.

ANTRAG AUF BÖRSENNOTIERUNG

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 17. Mai 2011 an der Börse zu notieren.

INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save as discussed in "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

INTERESSEN VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

Außer wie im Abschnitt "Subscription and Sale/Verkaufsbeschränkungen" dargelegt, hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben.

Indication of yield (*Fixed Rate Notes only*):

2.814 per cent. per annum

Calculated as per Actual/Actual (ICMA) on the Issue Date.

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

Angabe der Rendite (Nur für Festverzinsliche Schuldverschreibungen):

2,814 % per annum

Berechnet gemäß Actual/Actual (ICMA) am Begebungstag.

Wie oben beschrieben wurde die Rendite am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Es ist keine Angabe für eine zukünftige Rendite.

AUTHORISATION

The issue of this Series of Notes was authorised by a resolution of Allianz SE passed on 28 November 2011.

GENEHMIGUNG

Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss der Allianz SE vom 28. November 2011 genehmigt.

RESPONSIBILITY

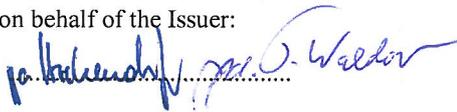
The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms which is to be read together with the Prospectus referred to above.

VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die diese Endgültigen Bedingungen enthalten, die gemeinsam mit dem Prospekt zu lesen sind.

Signed on behalf of the Issuer:

By:


Duly authorised