

FUNDS PEOPLE

NUMERO 48 FEBBRAIO 2021

INTERVISTE

FRANCESCO SANDRINI (AMUNDI)
JAN BOUDEWIJNS (CANDRIAM)

BUSINESS

I FONDI PREFERITI DAI FUND SELECTOR
DEL SUD EUROPA

GESTIONE

PASSIVI E UNIT LINKED, UN MATRIMONIO
DA FAVOLA

ISTITUZIONALI

IL 2020 DELLA PREVIDENZA
COMPLEMENTARE: UN PRIMO BILANCIO

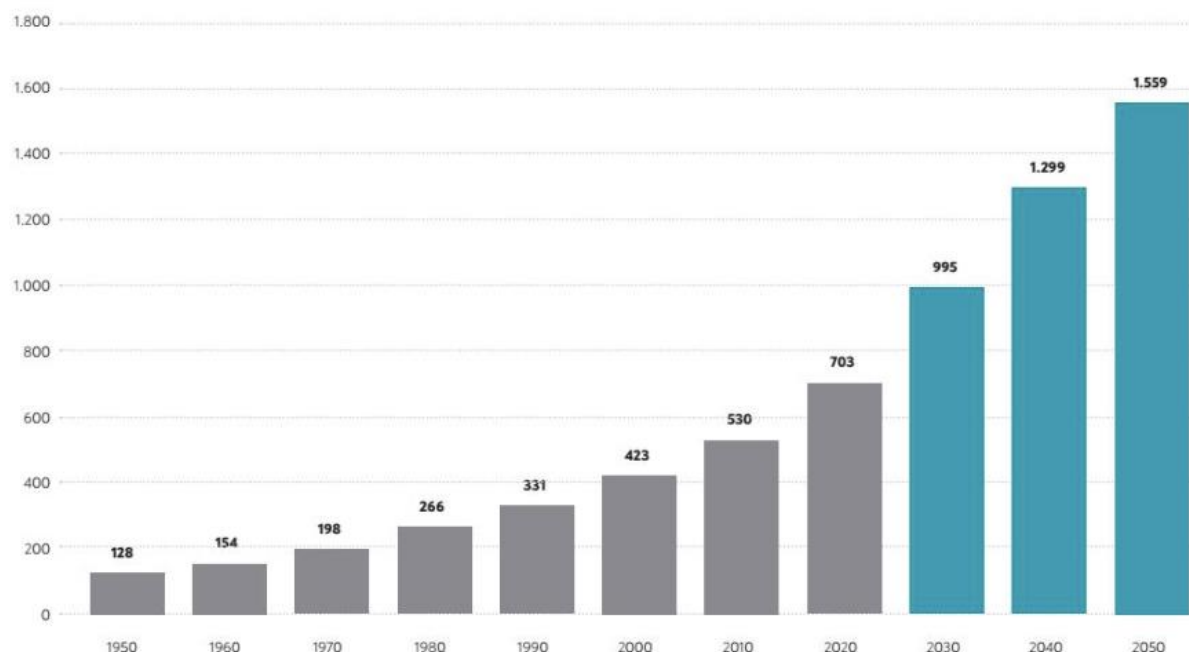
I FONDI CON MARCHIO FUNDSPEOPLE 2021

QUEST'ANNO SONO 991 I
PRODOTTI AD AGGIUDICARSI
IL **MARCHIO FUNDSPEOPLE**.
ECCO IN COSA CONSISTE LA
METODOLOGIA APPLICATA
PER L'ASSEGNAZIONE
DEI TRE RATING (A, B, C).





POPOLAZIONE GLOBALE 'OVER 65'



Fonte: United Nations, World Population Ageing 2019 e versioni precedenti. Dati in milioni.

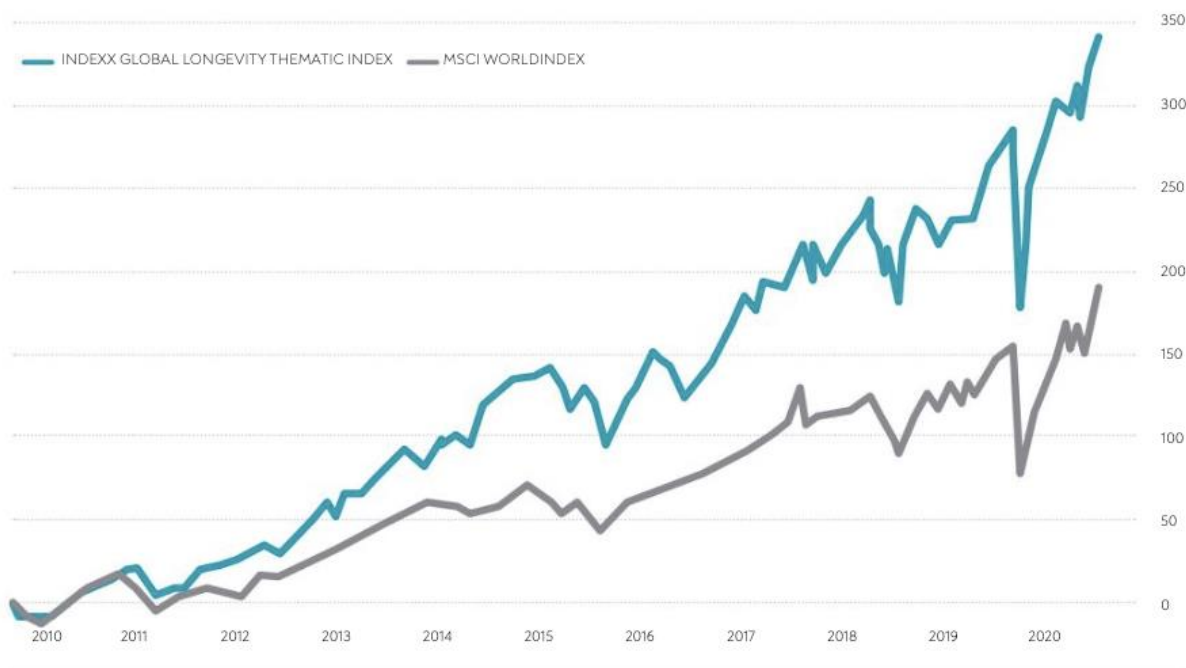
SILVER ECONOMY

UN MEGATREND IN CRESCITA NEI PROSSIMI TRENT'ANNI

L'Europa sarà al centro di questa rivoluzione sociale ed economica: la percentuale di individui con più di 65 anni passerà dal 20,2% del 2019 al 24,2% nel 2030, fino al 27,5% nel 2040.

ANDAMENTO (%) DELL'INDICE TEMATICO 'GLOBAL LONGEVITY'

Indxx vs MSCI World



Fonte: Bloomberg, al 5 gennaio 2021. Dati dal 16 aprile 2010, data di inizio dell'indice Global Longevity.

In questi mesi di difficoltà e lockdown si è parlato molto dell'andamento delle borse azionarie che, grazie a tassi d'interesse negativi ed a forti stimoli messi in atto dai governi, hanno raggiunto livelli molto elevati. In alcuni casi i massimi storici. In un panorama di valutazioni estreme e forti speculazioni che riguardano i settori più amati dagli investitori retail, ci si chiede se esistano dei temi di lungo periodo che, anche a questi livelli, 'garantiscono' un apprezzamento del proprio portafoglio titoli negli anni futuri.

Il principale tema che domina ormai da 50 anni l'evoluzione economica e sociale di tutti i Paesi del mondo è l'invecchiamento della popolazione: l'età media globale è passata da 21,5 anni nel 1970 a 30,9 nel 2020, e si prevede raggiunga 41,9 anni nel 2100.

Questo fenomeno, molto pronunciato in Europa e Giappone, ha portato alla nascita della 'silver economy', definita come sistema di produzione, distribuzione e consumo di prodotti e servizi atti a soddisfare le esigenze degli 'over 65'. Tali attività interessano in generale una larga parte dell'economia, ma sono più significative all'interno di alcuni ambiti quali sanità, servizi alla persona, consumi specifici e tempo libero. Nei prossimi 30 anni le dimensioni della silver economy cresceranno esponenzialmente, dato che il numero degli over 65 è destinato a raddoppiare dai 703 milioni attuali a 1,5 miliardi nel 2050.

L'Europa sarà al centro di questa rivoluzione sociale ed economica: la percentuale di individui con più di 65 anni passerà dal 20,2% del 2019 al 24,2% nel 2030 fino al 27,5% nel 2040 (fonte: ▶

**IL PRINCIPALE
TEMA CHE DOMINA
L'EVOLUZIONE
ECONOMICA
E SOCIALE È
L'INVECCHIAMENTO
DELLA
POPOLAZIONE**

RISULTATI DI MERCATO

STATISTICHE DI MERCATO ¹	INDXX GLOBAL LONGEVITY	MSCI WORLD	DELTA
Ritorno annualizzato	14,9%	10,4%	4,5%
Volatilità annuale ²	16,1%	15,1%	1,1%
Correlazione ³	0,85	1,00	-

Fonte: Bloomberg, al 5 gennaio 2021; indxx.com. Note: ¹Dati dal 16 aprile 2010, data di partenza dell'indice Global Longevity. ²Deviazione standard annualizzata dei ritorni giornalieri. ³Probabilità che l'indice segua la direzione giornaliera del benchmark.

**IL TEMA LONGEVITY
SI TRADUCE IN
BORSA IN MAGGIOR
CRESCITA CON
SIMILE VOLATILITÀ
E MINORE
CORRELAZIONE
CON I MERCATI**

Eurostat). Entro il 2030 gli over 65 saranno 30 milioni in più. L'Italia è già oggi il Paese europeo con la percentuale di over 65 più elevata (22,8%), seguita in ordine da Finlandia, Portogallo, Grecia e Germania, tutti Paesi caratterizzati da un livello di anzianità della popolazione superiore rispetto alla media europea.

All'interno di un portafoglio azionario la silver economy rappresenta un tema su cui concentrarsi, data la costante e visibile crescita di medio-lungo termine 'garantita' dal trend di invecchiamento della popolazione. A dimostrazione di ciò dalla sua nascita nel 2010 l'indice tematico 'Global Longevity' ha sovraperformato l'indice globale MSCI World di circa il 150%.

Il secondo fattore che determina l'attrattiva di questo investimento è il basso livello di correlazione rispetto al ciclo economico e quindi rispetto agli indici di mercato generali. In altre parole, il tema longevity si traduce in borsa in maggior crescita con simile volatilità annuale e minore correlazione ai mercati.

Tra i settori con maggiore esposizione al tema ci sono quelli legati alla salute quali pharma, biotech medical equipment, healthcare services, ma anche altri quali consumer discretionary, real estate, travel & leisure. Tra le società fortemente interessate ci sono, per esempio, produttori e distributori di apparecchi acustici, residenze sanitarie, servizi di assistenza, società farmaceutiche e biotecnologiche focalizzate su oncologia e neurologia.

Di recente alcune case di gestione 'boutique' hanno lanciato fondi UCITS tematici specializzati nel tema della silver economy e dell'ageing population. Le strategie di questi fondi sono basate sulla selezione di portafogli diversificati di azioni di società europee che offrono prodotti o servizi specificamente destinati alla fascia più anziana della popolazione. All'attrattiva del tema, gestori contribuiscono con la propria esperienza nella gestione attiva dei portafogli e nella sovra-performance rispetto agli indici. ■