

L'ÂGE D'OR

Comment investir dans la thématique de la longévité ?

AVRIL 2025

COMMUNICATION MARKETING POUR LES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS EN FRANCE. Veuillez consulter le prospectus de l'OPCVM et le document d'informations clés (DIC) avant de prendre toute décision d'investissement.

GIS SRI Ageing Population lancé en 2015, bénéficie d'un positionnement optimal pour saisir les opportunités liées au vieillissement de la population mondiale. Giulia Culot, gérante chez Sycomore Asset Management ("Sycomore"), une société de gestion d'actifs de Generali Investments, explique comment l'allongement de l'espérance de vie transforme notre société et notre économie, de la santé à la gestion de patrimoine, et offre un environnement propice à de nouvelles opportunités d'investissement.

L'ÈRE DU VIEILLISSEMENT

Le monde entre dans ce que certains appellent "l'ère du vieillissement". D'ici à 2050, une personne sur six dans le monde aura plus de 65 ans, et près de 450 millions d'individus dépasseront les 80 ans¹. Ce bouleversement démographique présente des défis et des opportunités sans précédent, transformant tous les secteurs, des soins de santé à la gestion de patrimoine, et créant des marchés nouveaux pour des solutions innovantes.

La population mondiale vieillit à un rythme accéléré en raison de deux facteurs principaux : l'allongement de l'espérance de vie et la baisse des taux de fécondité. Depuis 1990, l'humanité a gagné environ une année supplémentaire d'espérance de vie tous les quatre ans². Cependant, alors que certains pays ont vu leur espérance de vie stagner, les progrès des technologies médicales, les traitements des maladies chroniques comme l'obésité et les changements de mode de vie tels que la réduction de la consommation d'alcool continuent de repousser les limites de la durée et de la qualité de vie.

D'ici 2050, une personne sur six dans le monde aura plus de 65 ans

Dans le même temps, les taux de fécondité dans le monde ont rapidement diminué, passant d'une moyenne de cinq enfants par femme en 1970 à un peu plus de deux aujourd'hui, et ils devraient passer sous le seuil de remplacement dans les 15 prochaines années. En conséquence, la population mondiale âgée de moins de 18 ans a déjà atteint son maximum, tandis que le nombre de personnes âgées de 65 ans et plus doublera d'ici 2050, pour atteindre 1,6 milliard, soit 16 % de la population totale³.

LES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ DOIVENT RELEVER CES NOUVEAUX DÉFIS

Ces changements démographiques majeurs n'affectent pas seulement certains secteurs de manière marginale, mais bouleversent en profondeur de nombreux pans de l'économie. Les pouvoirs publics comme le secteur privé auront un rôle à jouer pour faire face aux conséquences de l'allongement de l'espérance de vie. Les dépenses de santé, par exemple, pourraient exploser : on estime actuellement qu'une personne âgée coûte au système de santé cinq fois plus qu'un enfant et 2,5 fois plus qu'une personne en âge de travailler⁴.

COMMENT INVESTIR DANS UN MONDE DONT L'ESPÉRANCE DE VIE CROIT ?

Les répercussions de ce changement démographique sont complexes et multiples. Au niveau macroéconomique, les effets sur les taux d'intérêt, l'inflation et les marchés boursiers font toujours l'objet de vifs débats. Le



développement rapide de la technologie numérique et de l'intelligence artificielle complique encore les prévisions en offrant des possibilités sans précédent d'amélioration de la productivité. Cependant, à une échelle plus fine, plusieurs thèmes d'investissement clairs émergent

1. Soins de santé : Médicaments (obésité, oncologie, cardiovasculaire, diabète), produits de santé (aides auditives, correction de la vue, implants dentaires) et équipements médicaux (diagnostics, robotique pour les salles d'opération).
2. Pensions et épargne : Assureurs vie et santé, gestion d'actifs, réassureurs du risque de longévité.
3. Le consommateur « Silver » : Soins personnels (peau et cheveux), voyages et loisirs, produits de luxe, sports, nutrition.
4. Le déclin de la population active : Fournisseurs de solutions liées à la productivité, automatisation industrielle, robotique, logiciels, semi-conducteurs (en raison de l'IA), éducation (en raison de l'allongement des carrières).

1. SOINS DE SANTÉ

Le vieillissement de la population entraîne une augmentation des dépenses de santé. Aux États-Unis, les personnes âgées de 65 ans et plus représentent 17 % de la population, mais représentent 37 % des dépenses de santé⁵.

Cela crée un potentiel de croissance important pour les sociétés pharmaceutiques, les dispositifs médicaux et les technologies de diagnostic. D'un autre côté, cela soulève également des inquiétudes quant à la durabilité. Alors que les coûts continuent d'augmenter, le système de soins de santé devra trouver des innovations rentables permettant de réduire simultanément les dépenses globales.

L'innovation sera la clé de la maîtrise des coûts et de l'amélioration de la qualité de vie. De meilleurs outils de diagnostic peuvent réduire les coûts de manière significative. En fait, des études récentes de l'université de Chicago et de l'université du Michigan estiment que les dépistages du cancer ont permis aux États-Unis d'économiser au moins 6,5 billions de

“...les dépistages du cancer ont permis aux États-Unis d'économiser au moins 6,5 billions de dollars au cours des 25 dernières années

99

dollars au cours des 25 dernières années, ajoutant au total 12 millions d'années de vie supplémentaires à leurs citoyens⁶.

2. PENSIONS ET ÉPARGNE

Le vieillissement rapide de la population a également déclenché une crise des pensions et de l'épargne. À l'échelle mondiale, le rapport entre les personnes en âge de travailler et les retraités devrait se détériorer considérablement. Aujourd'hui, ce ratio est de 1 pour 7 ; d'ici 2050, il sera de 1 pour 4 au niveau mondial et de 1 pour 2 dans les marchés développés⁷.

Les conséquences sont importantes : avec moins d'actifs pour soutenir plus de retraités, les gouvernements luttent pour maintenir la viabilité des systèmes de pension publics. De plus en plus, la charge d'assurer la stabilité financière du système de retraite incombe aux individus. Cette évolution a créé une importante demande de solutions de gestion de patrimoine privé, de transfert des risques liés aux pensions et de gestion plus efficace du risque de longévité.

Cette dynamique d'un plus grand nombre de retraités avec moins d'actifs pour les soutenir signifie que les solutions qui assurent la stabilité des revenus et l'accumulation de la richesse sur une longue période seront cruciales. Selon nous, certaines compagnies d'assurance performantes proposent des solutions de retraite qui s'alignent sur les réformes du système de retraite de leur pays d'origine, ce qui est une façon de jouer sur ce thème.

3. LE CONSOMMATEUR "SILVER"

Le consommateur "Silver" représente un segment de marché porteur et en pleine croissance, les personnes âgées cherchant de plus en plus à améliorer leur qualité de vie pendant leurs années de retraite prolongées. Le désir de vivre plus longtemps, en meilleure santé et plus agréablement stimule la demande de produits et de services qui répondent spécifiquement à un vieillissement sain et heureux. Cela va des produits de bien-être et de remise en forme aux voyages spécialisés, en passant par les produits de luxe, la nutrition et les articles de soins personnels.

Il est important de noter que l'Organisation Mondiale de la Santé estime que l'écart entre l'espérance de vie et l'espérance de vie en bonne santé est de près de 10 ans au niveau mondial (72,5 ans contre 63,3 ans⁸), et que cet écart s'est creusé au cours des dernières années. Par conséquent, une plus grande longévité s'accompagne souvent de maladies chroniques qui empêchent les gens de profiter pleinement de leur espérance de vie prolongée.

Cependant, de nombreuses personnes âgées investissent considérablement dans leur bien-être afin de maximiser leur qualité de vie. L'économie du bien-être, qui s'est surtout manifestée pendant la pandémie et continue de se développer à travers des secteurs tels que la nutrition, les soins de la peau et le sport, représente un domaine particulièrement intéressant si l'on considère le thème du "vieillissement en bonne santé". Par exemple, certaines entreprises de fitness ont capitalisé sur les besoins de bien-être des personnes âgées en proposant des solutions de fitness sur mesure conçues pour préserver la santé et la mobilité tout au long de la retraite.

4. LE DÉCLIN DE LA POPULATION ACTIVE

Une autre conséquence profonde du vieillissement des populations est la diminution de la population active. Morgan Stanley estime que sa diminution pourrait réduire le PIB européen de 4 % d'ici 2040, avec une baisse de 6,4 % de la population active au cours de la même période. En Italie, l'impact pourrait être encore plus important, avec plus de 7 %⁹. Les technologies d'amélioration de la productivité telles que l'IA et la robotique seront essentielles pour combler le fossé créé par la diminution de la main-d'œuvre.

Les sociétés de semi-conducteurs, par exemple, sont susceptibles de bénéficier de l'IA et peuvent constituer un choix judicieux pour les investisseurs qui souhaitent s'exposer au thème de la longévité.

GIS SRI AGEING POPULATION : PRAGMATIQUE, DIVERSIFIÉ ET À FORTE CONVICTION

GIS SRI Ageing Population vise à offrir aux investisseurs une exposition aux entreprises européennes bénéficiant des changements démographiques causés par le vieillissement des populations. Depuis son lancement en 2015, l'approche de Sycomore est holistique, considérant qu'un thème aussi vaste aux implications multiples ne pouvait être réduit aux seuls secteurs de la santé ou aux entreprises de voyages et de loisirs.

Cette approche est axée sur l'identification des besoins d'une société vieillissante et, par conséquent, sur l'investissement dans les entreprises qui peuvent offrir des réponses à ces besoins. Par exemple, Sycomore est convaincue que la santé durable, les retraites préparées, les préférences des consommateurs « Silver » ainsi que la réduction de la population active sont des besoins très importants de la "société vieillissante". En étant en mesure de fournir des solutions, ces entreprises offrent un potentiel de croissance plus élevé à moyen et long terme.

En effet, la longévité et le vieillissement de la population sont des thèmes qui s'inscrivent sur le long terme, qui ont déjà des conséquences très visibles aujourd'hui. Les rendements boursiers dépendent principalement de la croissance des bénéfices des entreprises, les multiples d'évaluation jouant un rôle secondaire à long terme. Selon Morgan Stanley, la croissance des bénéfices à long terme des entreprises européennes pourrait être affectée par le vieillissement de la population, passant de 5,1 % à 4,2 % par an d'ici à 2030¹⁰. Il sera donc essentiel de sélectionner les entreprises capables de répondre aux besoins d'un monde vieillissant.

À mesure que les populations continuent de vieillir, la demande de solutions innovantes dans les domaines de la santé, de la préparation de la retraite, de l'amélioration du mode de vie et de la productivité ne fera qu'augmenter. Au niveau de chaque valeur, Sycomore évalue l'exposition au thème en fonction de l'orientation de l'activité de l'entreprise sur nos critères thématiques, en termes de pourcentage du portefeuille ou de contribution à la croissance. Le portefeuille final est relativement équilibré, avec une surpondération

...la demande de solutions innovantes en
matière de soins de santé, de planification
de la retraite, d'amélioration du mode de
vie et de productivité ne fera qu'augmenter

du secteur des soins de santé, mais aussi une exposition significative aux sociétés financières, de consommation, industrielles et technologiques.

Cette analyse thématique s'accompagne d'une analyse ESG structurée et d'une attention particulière portée à l'analyse fondamentale. Sycomore rencontre régulièrement les entreprises du portefeuille et a accès à des experts de renommée mondiale, afin de continuer à évaluer les opportunités éligibles à court et à long terme. Par exemple, en 2024, des sociétés technologiques ont été ajoutées au portefeuille, augmentant ainsi l'exposition aux investissements dans l'automatisation et la robotique, motivés par le thème du déclin de la main-d'œuvre (un thème présent dans le compartiment depuis son lancement il y a dix ans), ainsi que par le thème de la "productivité des cols blancs" rendu possible par les progrès rapides de l'intelligence artificielle.

Alors que nous nous dirigeons vers « l'ère du vieillissement », nous sommes convaincus que des innovations verront le jour pour répondre aux besoins de sociétés en pleine évolution. Le fait que les gens aspirent de plus en plus à vivre plus longtemps et en meilleure santé, et qu'ils y parviennent, présente de nombreux avantages potentiels pour l'économie et les opportunités d'investissement qui en découlent.

⁷Source: The United Nations' «World Population Ageing 2019» report, www.un-ilibrary.org/content/books/9789210045544. ⁸Source: The World Health Organization, May 2024: www.who.int/data/gho/data/themes/mortality-and-global-health-estimates/ghe-life-expectancy-and-healthy-life-expectancy. ⁹Source: Morgan Stanley, 5 February 2025: www.morganstanley.com/insights/articles/global-migration-economic-impact-trends. ¹⁰Source: Morgan Stanley, Thoughts of the Market, from 5:10: www.youtube.com/watch?v=xk-DAI2FHE0&ab_channel=MorganStanley

GÉRANT


Giulia Culot

Gérante

Sycomore Asset Management, une société de gestion d'actifs
de Generali Investments

GENERALI INVESTMENTS SICAV SRI AGEING POPULATION [Reporting]

Gérant	Giulia Culot
Actifs sous Gestion	338.23 M€ (à fin mars 2025)
Date de création	12 octobre 2015
Indice de référence	MSCI Europe Net Total Return Index
Devise	EUR
Domiciliation	Luxembourg
Société de gestion	Generali Investments Luxembourg S.A.
Gestionnaire financier	Sycomore Asset Management
Indicateur de risque	4/7
SFDR	Article 8

L'objectif est de surperformer l'indice MSCI Europe - Net Total Return, l'indice de référence, en investissant selon un processus d'investissement socialement responsable (ISR) dans des actions cotées de sociétés européennes qui offrent des solutions pour les sociétés vieillissantes par le biais de leurs produits et services. L'objectif du Fonds est de surperformer son indice de référence et de fournir une appréciation du capital à long terme en investissant, selon un processus d'investissement socialement responsable (ISR), dans des actions cotées d'entreprises européennes qui offrent des solutions pour les sociétés vieillissantes par le biais de leurs produits et services, comme détaillé dans le Supplément du Fonds. Risques du fonds : Risque actions, Risque dérivés, Risque lié au secteur/concentration du compartiment, Risque lié à la finance durable, Risque lié à la perte en capital : ce n'est pas un produit garanti. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement initial. Pays d'enregistrement de la catégorie d'actions : AT, CZ, DE, ES, FI, FR, IT, LU, NL, PT, SE, SK, GB (régime reconnu), CH (enregistré auprès de la FINMA). Coûts selon le document d'informations clés (DIC) daté du 01/01/2025. Frais d'entrée : Il n'y a pas de frais d'entrée pour ce produit. Frais de sortie : Il n'y a pas de frais de sortie pour ce produit. Frais de gestion et autres frais administratifs ou d'exploitation : 0,1 % de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation basée sur les coûts réels de l'année dernière. Frais de transaction : 0,20 % par an de la valeur de votre investissement. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Commissions de performance : Il n'y a pas de commission de performance pour ce produit. Évaluation de la valeur liquidative (VL) : Quotidienne. Cette liste des risques et des coûts n'est pas exhaustive. D'autres risques et coûts s'appliquent, différent selon la catégorie d'actions et sont susceptibles de changer. Tous les coûts sont détaillés dans le Prospectus et le DICL, disponibles sur : <https://www.generali-investments.lu/products/LU1234787205>

INFORMATION IMPORTANTE

Communication marketing relative à Generali Investments SICAV, un OPCVM-SICAV luxembourgeois et à son compartiment SRI Ageing Population (« le Fonds »). Réservé aux investisseurs professionnels en AT, FR, DE, IT, LU, ES, PT où le Fonds est enregistré pour distribution - Non destiné aux ressortissants des Etats-Unis. La performance future est soumise à une imposition, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez prendre en considération toutes les caractéristiques, objectifs, risques et coûts dans le DICL disponible dans l'une des langues officielles de votre pays et le Prospectus disponible en anglais sur demande gratuite auprès de la Société de gestion, Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, adresse e-mail : GILfundInfo@generali-invest.com ou sur www.generali-investments.lu, où vous trouverez également un résumé de vos droits en tant qu'investisseur (en anglais ou dans une langue autorisée). La Société de gestion peut décider de résilier les accords conclus pour la commercialisation du Fonds dans votre pays. Generali Investments Luxembourg S.A., Luxembourg UCITS Management Company of the Fund et Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, société de gestion d'actifs italienne, désignée comme promoteur de commercialisation du Fonds dans les pays de l'UE/EEE (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italie).