



La selezione degli asset nella grande transizione demografica: da senior a junior

Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Annual Meeting di studio dedicato ai Fund Selector

14 e 15 marzo 2024, Palazzo di Varignana

itinerariprevidenziali.it

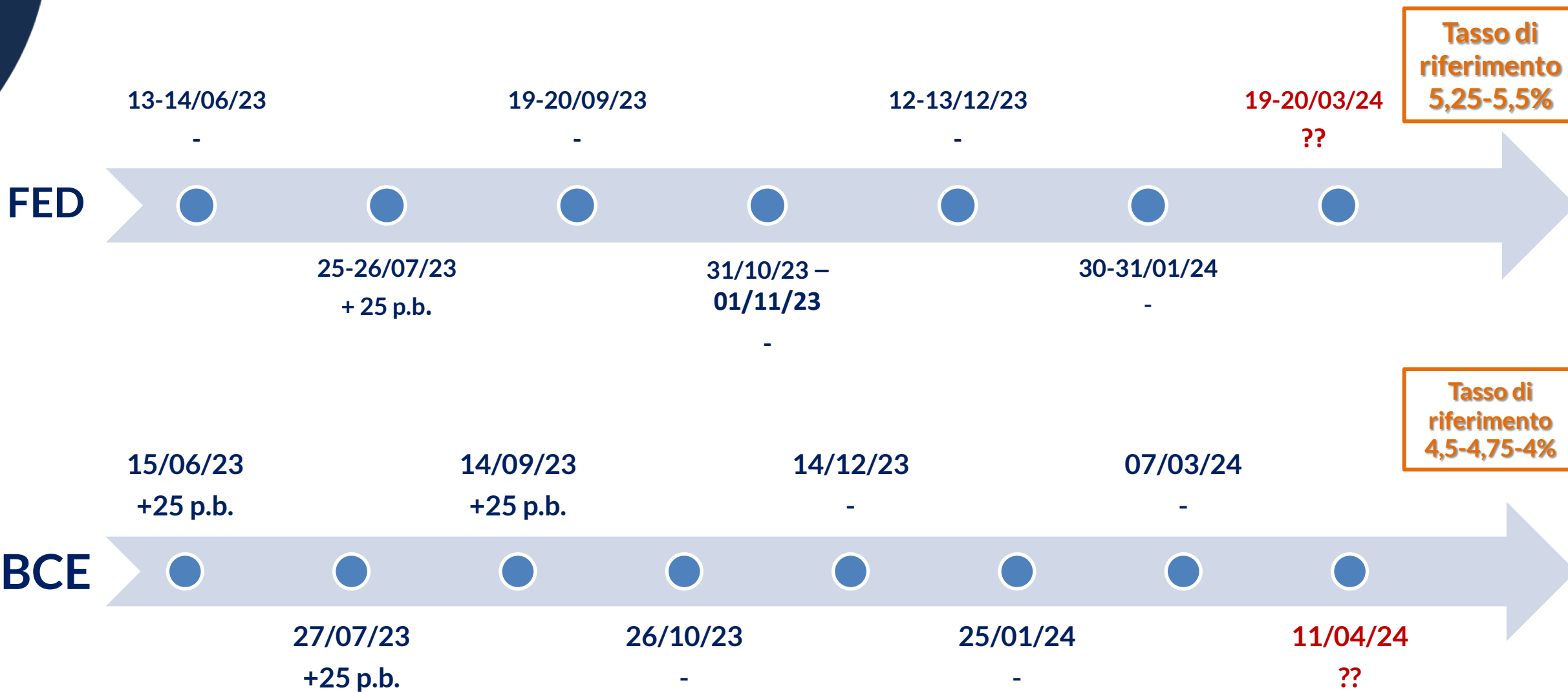
Follow us on    

Tassi e mercati

- **Mercati complessi** e perturbati da fattori esogeni geopolitici (ne parleremo con l'ambasciatore Nelli Feroci) e interni (2024 metà del mondo ha elezioni politiche): ma anche...
- **L'incognita dell'inflazione e dei tassi:** i problemi sulle rotte commerciali soprattutto a Suez, l'inflazione core americana e europea ancora alta e la fine delle forniture di gas russo tramite Ucraina, allontanano la riduzione dei tassi da parte delle Banche Centrali mentre...
- **I mercati azionari sono ai massimi:** sospinti dagli ingenti aiuti di stato come in Germania, il Next Generation EU di Bruxelles per rispondere all'Inflation Reduction Act (IRA) dell'amministrazione di Biden, ma aumentano pericolosamente il deficit e lo stock di debito che a fine 2023 è il triplo dei 105 mila miliardi di dollari di Pil mondiale;
- **Necessità di ricomposizione dei portafogli** con diversificazioni anticicliche, investimenti in private asset, silver economy, nei sistemi sanitari, in infrastrutture e real asset;
- **Gestione attiva?** il 68% dei fund selector afferma che i mercati ora favoriscono i gestori attivi, mentre per il 75% gli investimenti attivi saranno essenziali per trovare extra-rendimento nel 2024(*).

* Fonte: Natixis

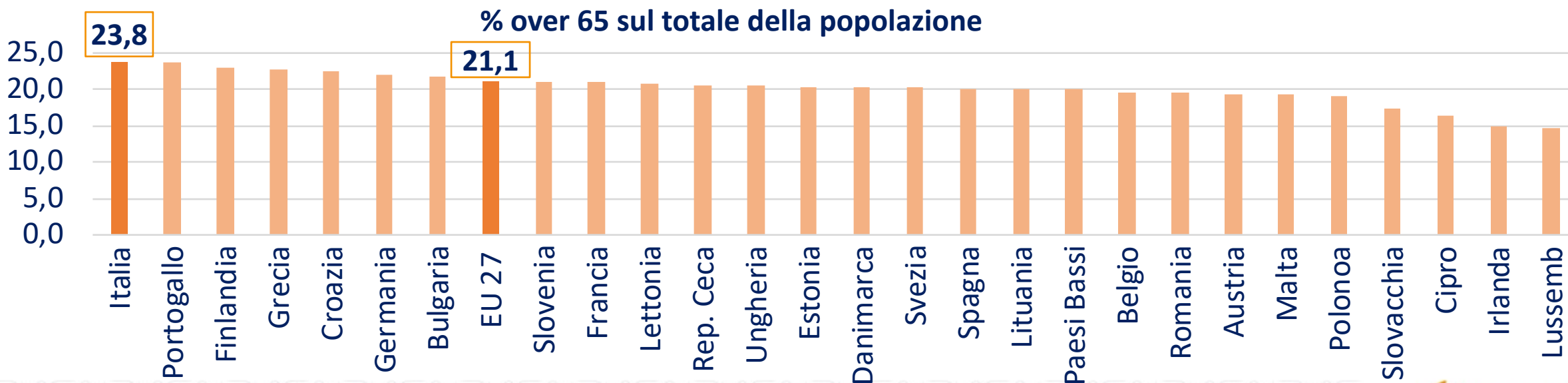
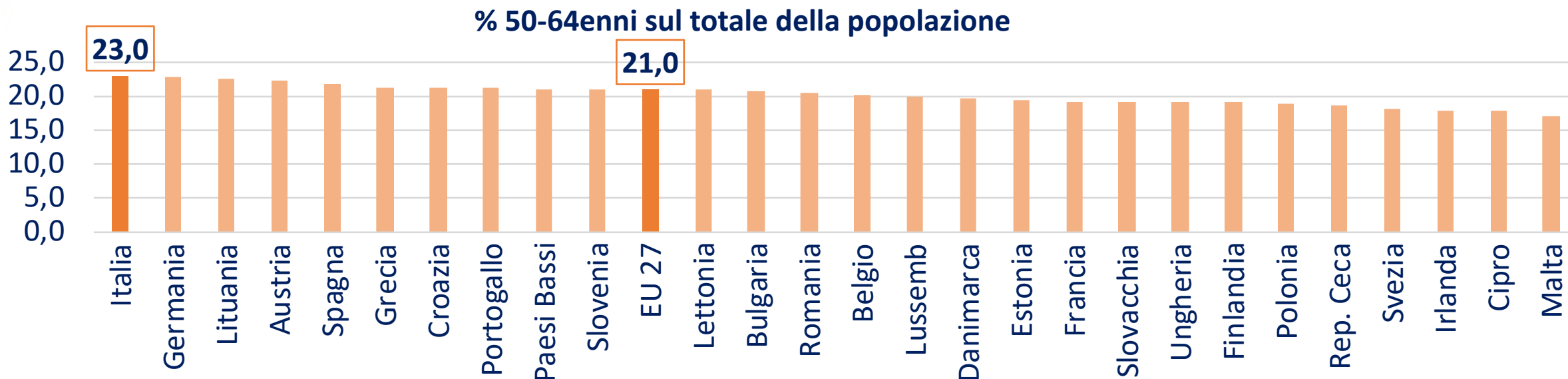
Le scelte di politica monetaria della FED e della BCE: quando il primo taglio dei tassi?



Transizioni e mercati

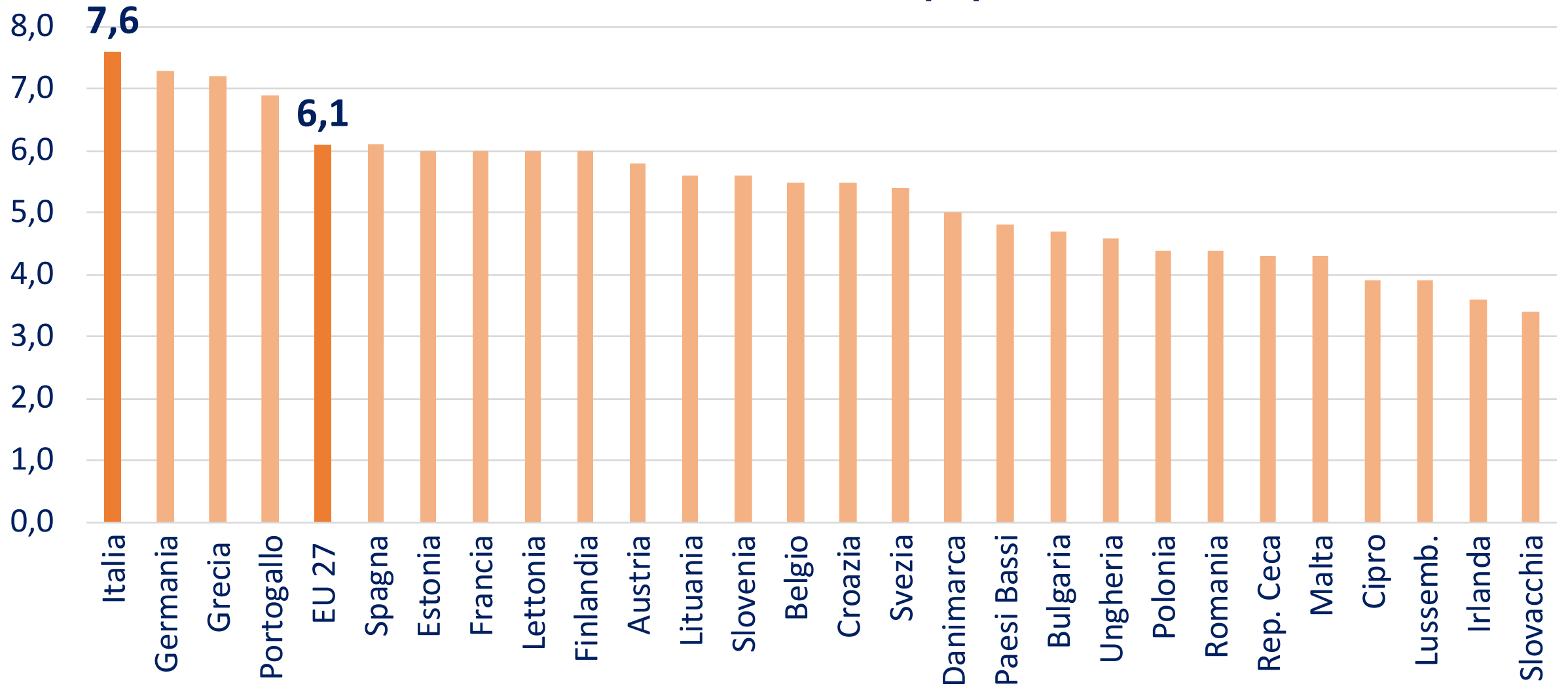
- I mercati nel pieno delle grandi transizioni;
- **La transizione demografica:** invecchiamento della popolazione e cambiamenti nella composizione dei nuclei familiari, nel 2050 oltre un terzo delle famiglie sarà con un solo componente il che modifica **già oggi i profili di investimento e il modo di impiegare i risparmi**; il **passaggio generazionale delle risorse** agli eredi: figli e nipoti la nuova platea di clienti;
- **La transizione digitale:** il forte rialzo dell'azionario globale in questi ultimi mesi è stato in buona parte sostenuto, come nel recente passato, dal **settore tecnologico** e in particolare dall'ottimismo circa le prospettive **dell'Intelligenza Artificiale**, che secondo diversi operatori rappresenta un'opportunità maggiore rispetto a Internet. Per molti fund selector non si tratterà semplicemente di investire in società con un'esposizione all'IA, ma produrrà vantaggi diretti nell'applicazione della tecnologia all'interno del proprio processo grazie soprattutto ai benefici derivanti dall'analisi avanzata dei dati;
- **La transizione energetica ed ecologia:** la crescente attenzione alle tematiche legate alla sostenibilità offre un'importante opportunità di crescita a lungo termine in alcune infrastrutture strategiche per il futuro sviluppo del Paese, con l'occasione per la finanza di veicolare risorse nell'**economia reale**.

La demografia: l'invecchiamento della popolazione italiana a confronto



La demografia: l'invecchiamento della popolazione italiana a confronto

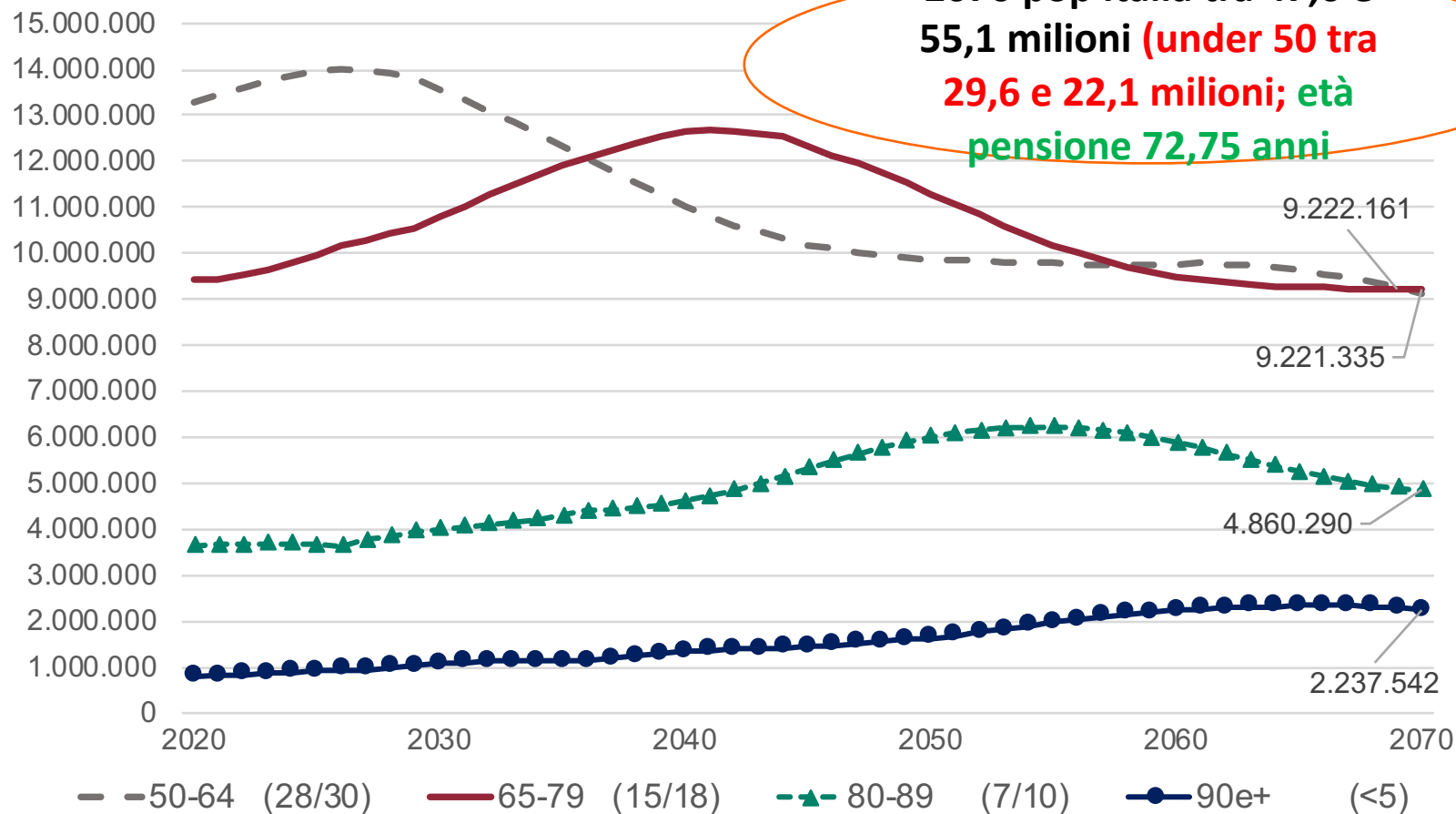
% over 80 sul totale della popolazione



Fonte: Elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Eurostat, 2022

L'onda dei baby-boomers si espande e si stempera nell'universo dei «silver people»

NUMERO DI RESIDENTI ULTRA50ENNI PER FASCIA D'ETÀ (IN PARENTESI LA DURATA MEDIA DELLA LORO VITA RESIDUA [IN ANNI*])



Ambiti/obiettivi di una ...

vita da *Silver*

- 50-64** Attività produttiva e altre svago, cultura, vacanze, ecc.
- 65-79** Impegno (con attenzione) nelle attività e nelle relazioni
- 80-89** Cura del fisico e sviluppo degli ambiti di interesse
- 90+** Supporto sul fronte della salute e dell'efficienza



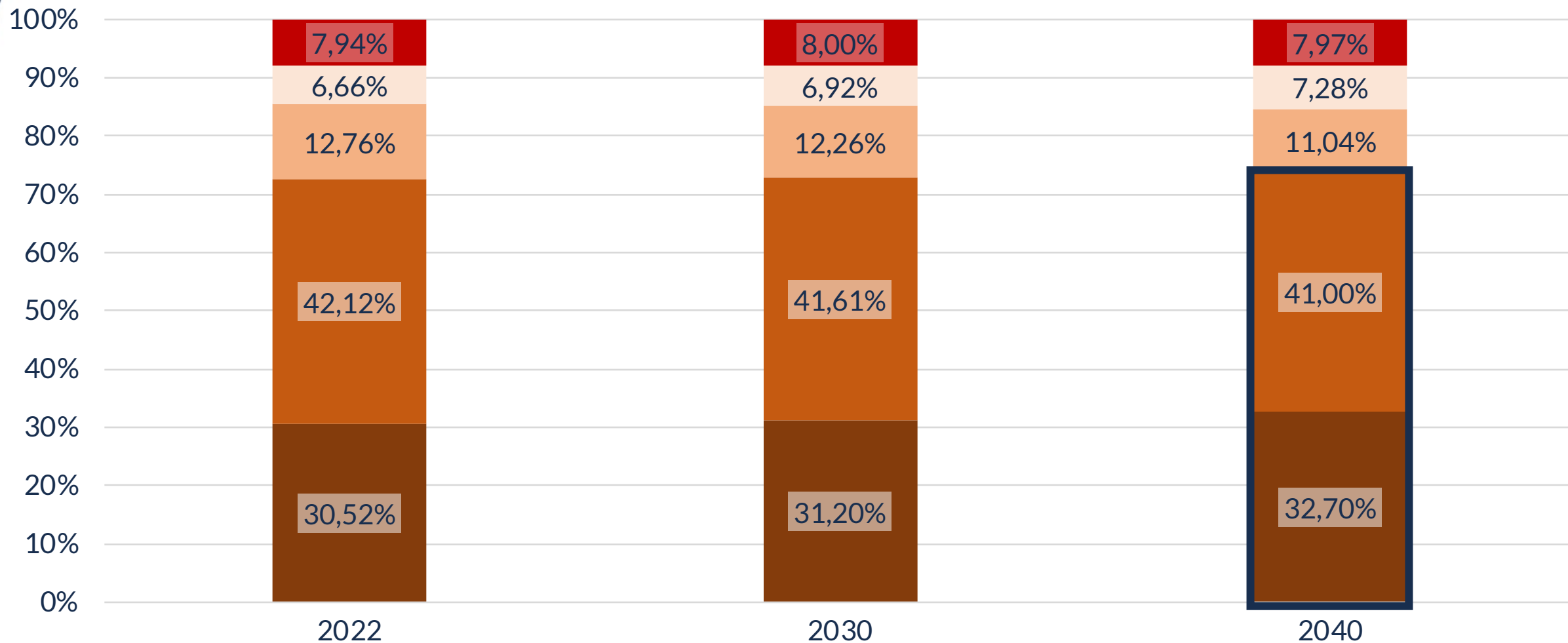
25,5mln circa
 Gli over 50 stimati tra 50 anni (2070) in Italia.

PERSONE IN ETA' di LAVORO: > 38 milioni

(*) Intervalli determinati alle condizioni di sopravvivenza del 2019 e senza distinzione di genere

Fonte: Istat

... ma si modifica anche la composizione delle famiglie



■ Persone sole

■ Persone in coppia senza figli

■ Persone in coppia con figli

■ Persone sole con figli

■ Altro

Fonte: elaborazioni Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Istat

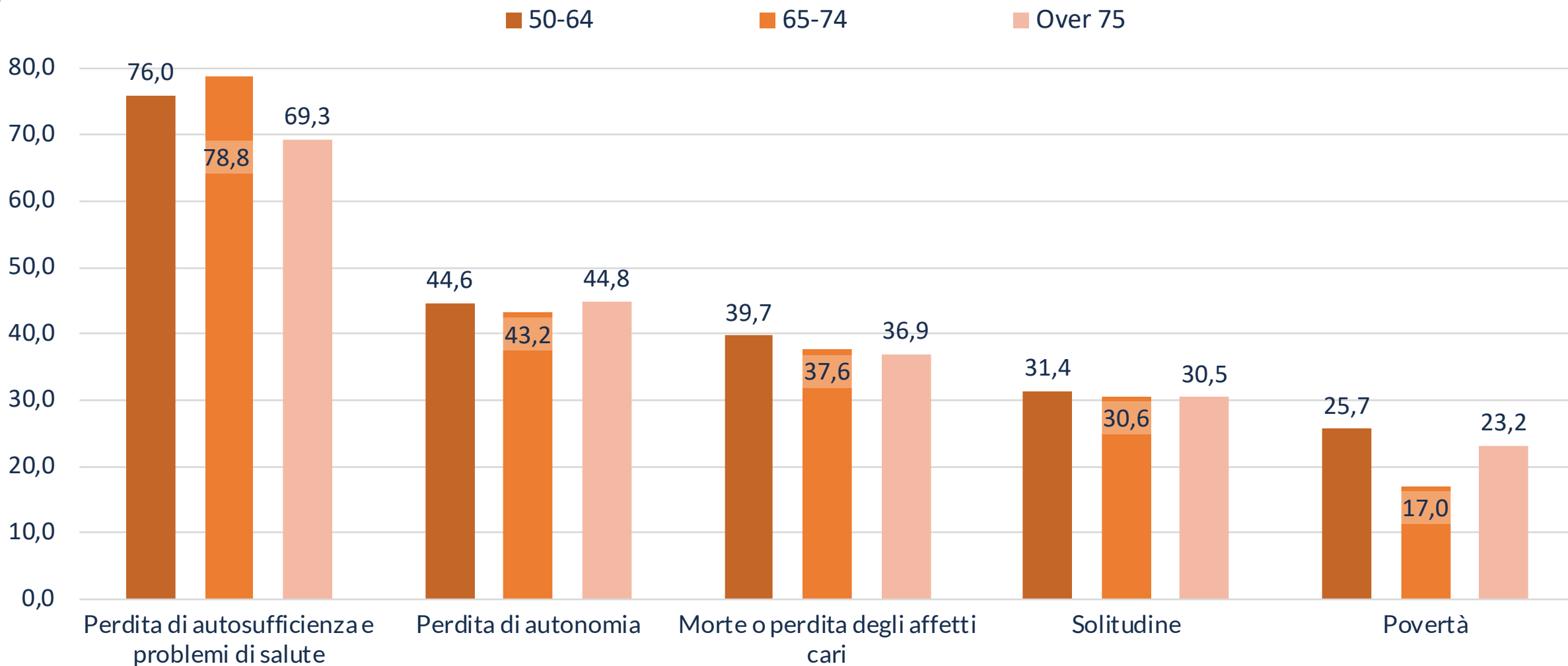
L'universo dei/delle «single» anziani



Fonte: Istat

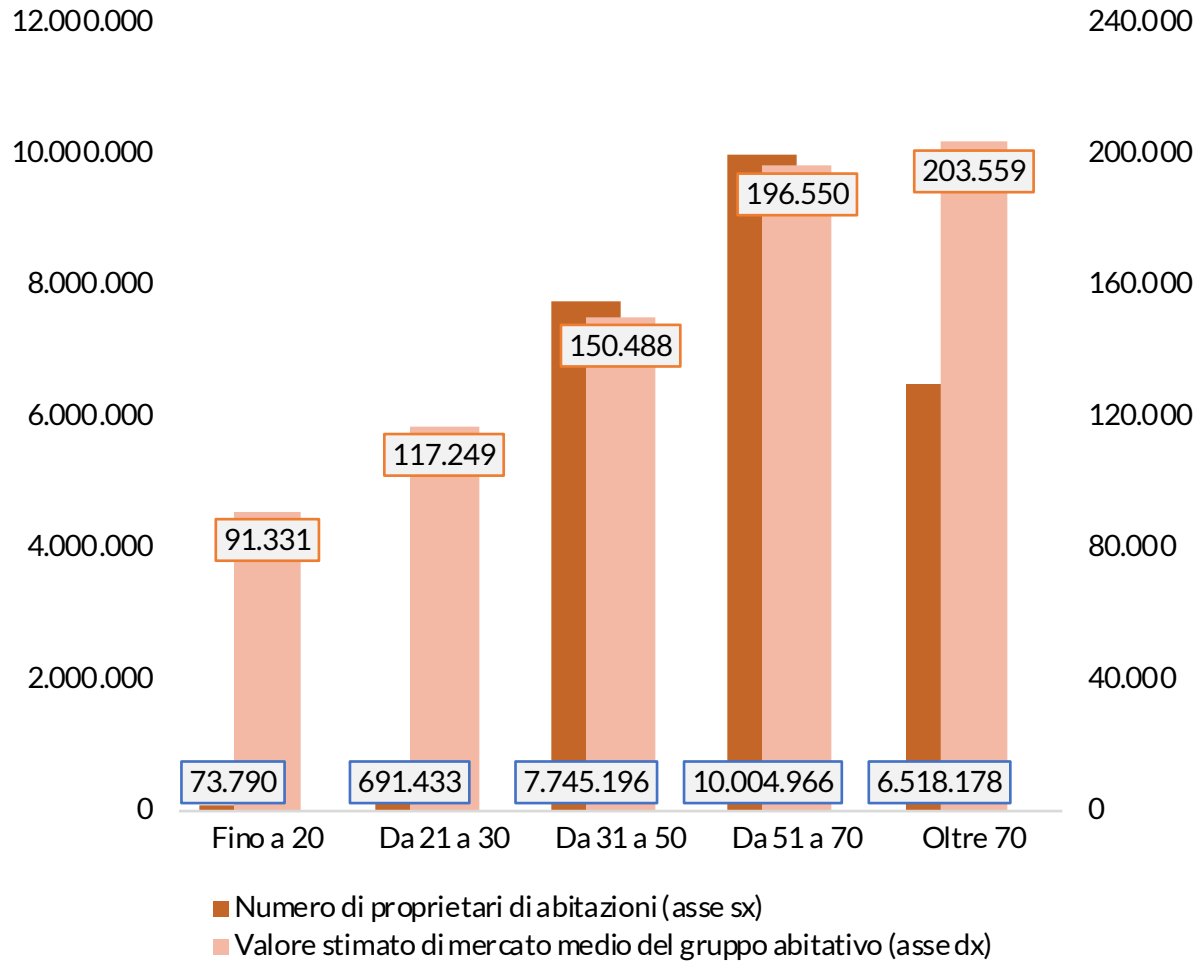
- IN 20 ANNI AUMENTANO DI UN MILIONE E 200 MILA UNITA' LE FAMIGLIE UNIPERSONALI FORMATE DA PERSONE IN ETA' 75 E OLTRE
- PER $\frac{3}{4}$ DEI CASI SI TRATTA DI UNA DONNA ANZIANA E SOLA

I timori verso il futuro dei Silver (valori in %)

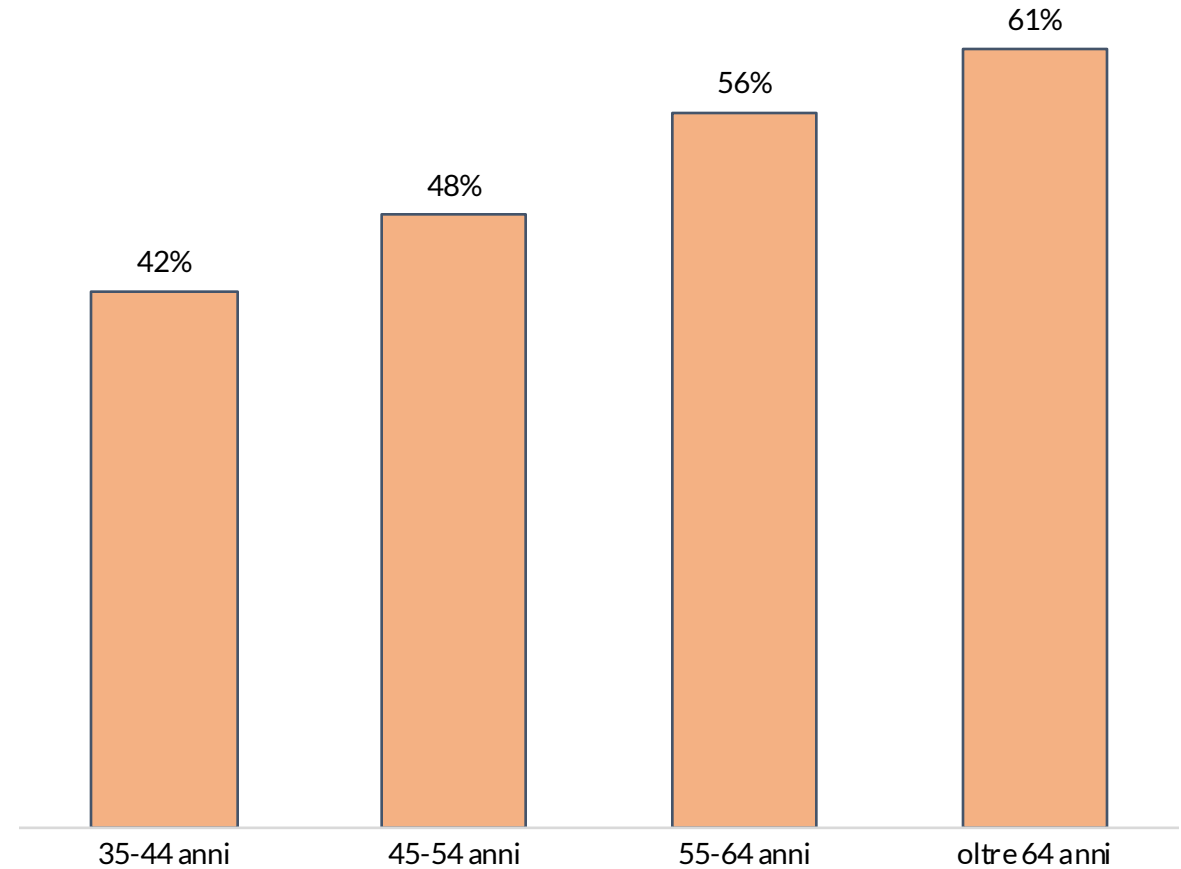


La ricchezza dei silver: la casa

Numero e distribuzione del valore stimato di mercato medio dei patrimoni abitativi dei proprietari (2016)



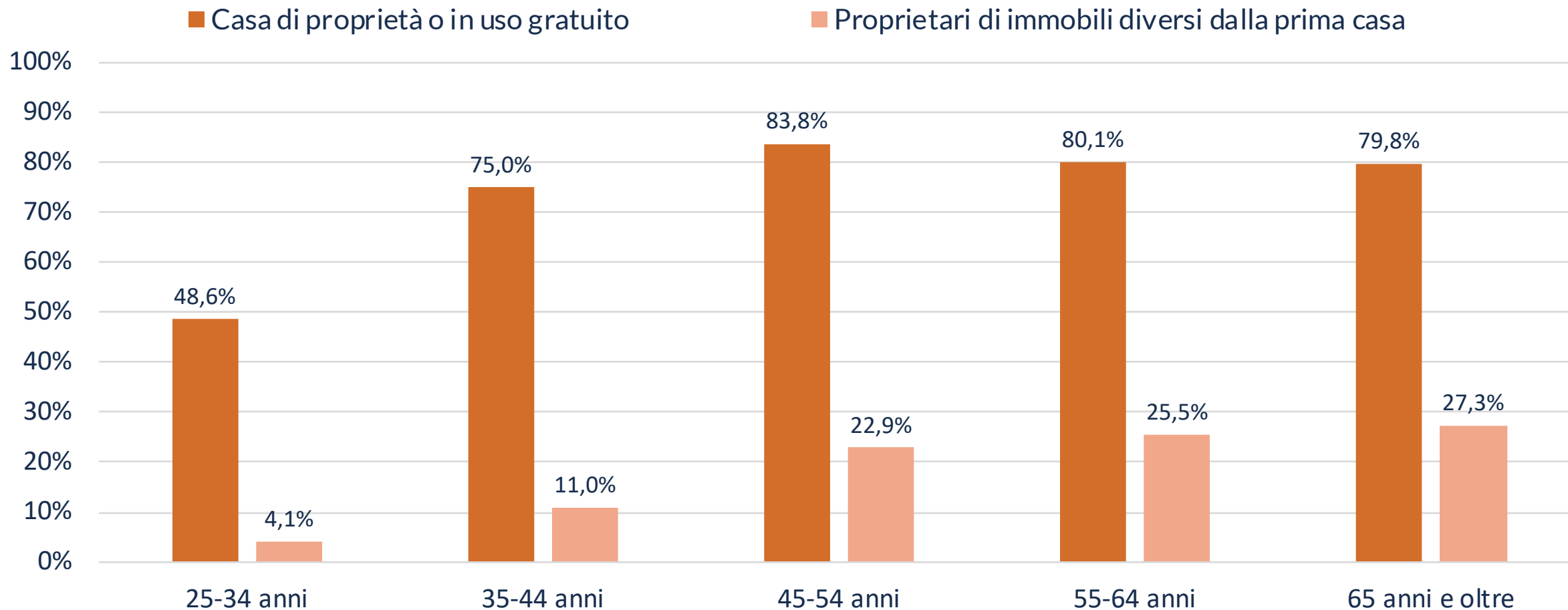
% di persone sole che vivono in abitazioni con almeno 4 locali



Fonte: Elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati MEF

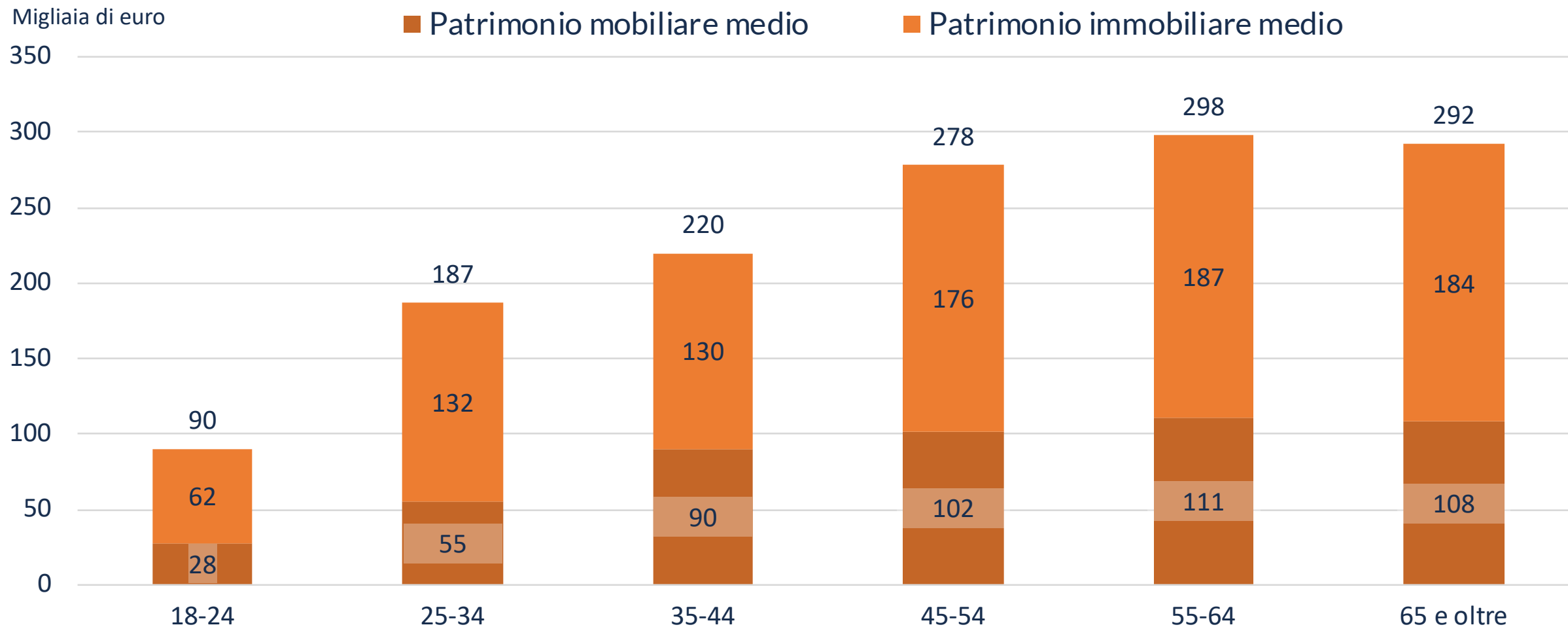
La ricchezza dei Silver: la casa

percentuale di proprietari di prima casa e di altri immobili per età, anno 2020



Fonte: Indagine sul Risparmio e sulle scelte finanziarie degli italiani

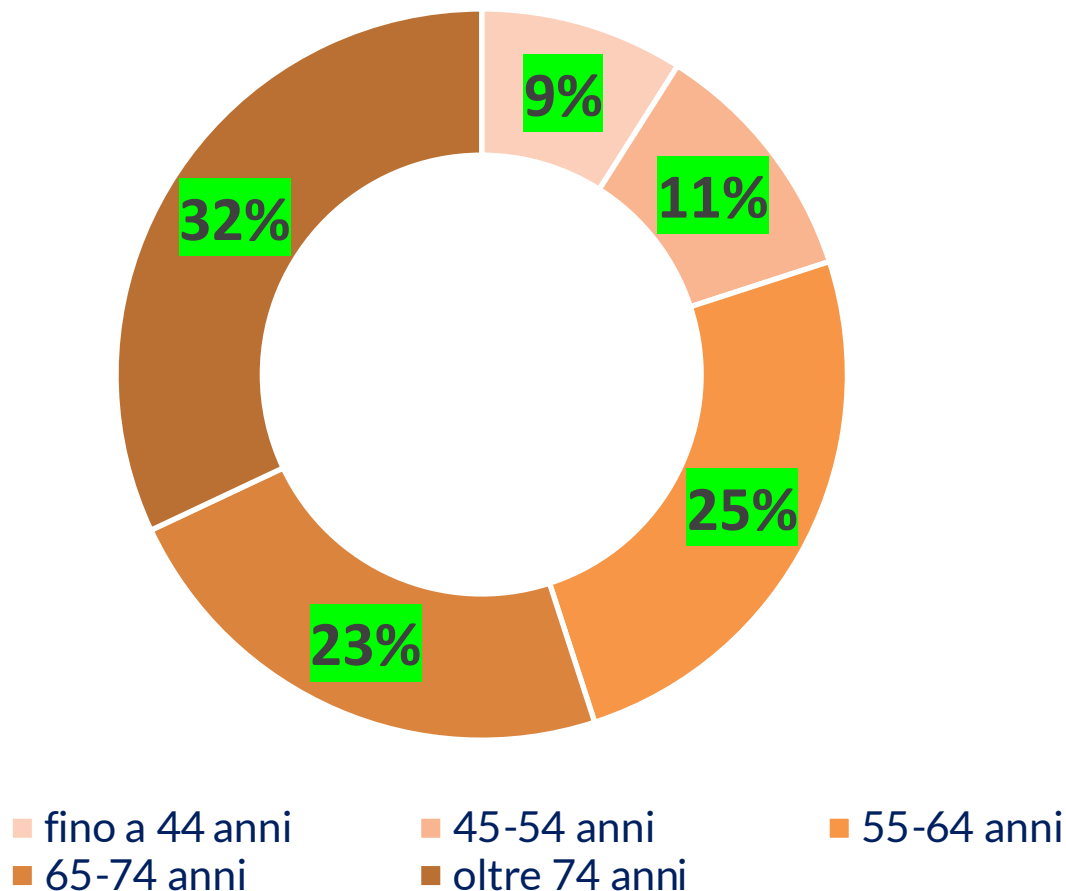
La ricchezza dei Silver: patrimonio mobiliare e immobiliare medio pro-capite per fasce d'età, anno 2019



Fonte: Indagine Banca d'Italia sul Risparmio e sulle scelte finanziarie degli italiani, 2019

Aum gestiti dal Private Banking per fasce d'età

Aum per fasce d'età



- Nel 2023 l'industria del Private Banking ha superato i **1.000 miliardi di euro di asset in gestione**, di cui il 55% in capo a clienti sopra i 65 anni di età;
- Nei prossimi anni il settore del Private Banking prevede ingenti passaggi di ricchezza verso le generazioni più giovani: AIPB stima **180 miliardi di euro entro 5 anni e 300 miliardi di euro entro il 2033**; Già nel 2023 sono passati di mano 22 miliardi di euro.
- Masse in parte destinate ad incrementare i volumi dei consumi dei Silver e in parte trasferite a eredi che sono per la maggior parte gli over 40 di oggi e che diventeranno gli over 65 dal 2045 in poi incrementando ulteriormente il valore complessivo della Silver Economy italiana.

Fasce d'età servite dal private banking e relative quote di AuM. Fonte: Aibp.

La ricchezza dei Silver e le esigenze di due diverse platee

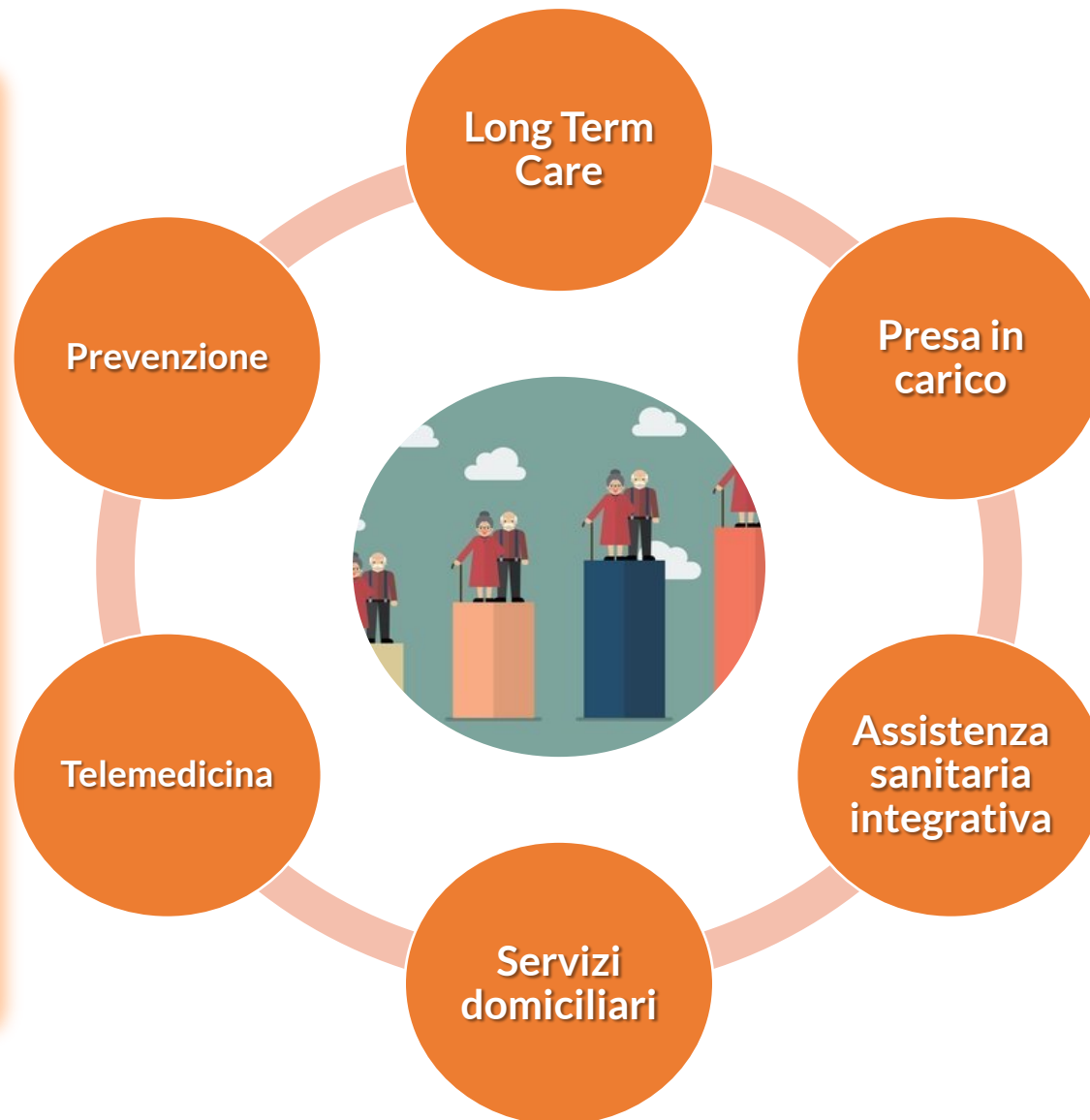
- ❑ Considerando una **ricchezza totale delle famiglie per il 2022** pari a **10.900 miliardi** di euro (dato Banca d'Italia) composta anche da un 14% di proprietà di aziende o imprese e un 3% di beni reali (oro, diamanti ecc.) si può agevolmente stimare che **il 24% circa della popolazione composto da over 65 detiene quasi la metà della ricchezza nazionale;**
- ❑ Si tratta quindi di una importante patrimonializzazione che nei prossimi **25 anni** verrà in parte destinata ad incrementare i volumi dei **consumi dei Silver** e per una consistente parte **verrà trasferita a figli o parenti (il passaggio generazionale naturale)** che sono per la maggior parte gli over 40 di oggi e che diventeranno progressivamente gli over 65 dal 2045 in poi incrementando ulteriormente il valore complessivo della Silver Economy italiana.

La transizione razionale: nuovi risparmi

- ❖ Il cambiamento della struttura per età della popolazione, l'aumento dell'aspettativa di vita, le tante famiglie senza figli, la variazione della struttura familiare con nuclei familiari sempre più risotti di cui un terzo mononucleari, produrranno:
- ✓ **nuove forme di risparmio volte più al “se”, al proprio futuro (piani previdenziali) a** e ai lasciti (essendo molti i soli e senza progenie);
- ✓ **nuove tipologie di protezioni richieste** tra le quali la “**presa in carico totale**” **la LTC, non autosufficienza, assistenza domiciliare, telemedicina** (assistenza nella maggior parte delle attività personali, dalla gestione della casa, alla salute, alla compagnia ecc);
- ✓ L'assistenza contro la solitudine e per evitare di finire i propri giorni in precarie RSA;
- ❑ E come abbiamo visto le risorse ci sono: occorrono oggi le proposte del mercato che ancora mancano, esattamente come mancano le proposte dello Stato.

Nuove protezioni assicurative per una società che invecchia: la presa in carico

Il mondo è di fronte alla più grande transizione demografica che l'umanità abbia mai sperimentato. Ciò si tradurrà sicuramente (la demografia, al netto dei fenomeni migratori, è già scritta) per tutti i Paesi avanzati, Italia in primis, in un periodo di invecchiamento della popolazione che toccherà il suo culmine attorno al 2045/50 per poi vedere una graduale riduzione dell'età media



Sarà quindi necessario studiare nuovi prodotti e nuovi servizi per questa fase, considerando che già oggi, ma aumenterà in futuro, oltre il 30% delle famiglie (oggi 25,5) sono mononucleari; che i silver (oltre il 30% della popolazione) hanno i maggiori flussi di reddito, i patrimoni mobiliari e immobiliari maggiori; risparmio e investimenti saranno indirizzati in prevalenza a proteggersi dai bisogni futuri: solitudine, buona vita in buona salute, assistenza nelle funzioni quotidiane e non autosufficienza