

07

LUNGO TERMINE RISCHIO MEDIO

# Shift generazionali: come i trend demografici stanno migliorando la qualità della vita





**Il mondo sviluppato è sul punto di assistere ad un incremento nella domanda di alloggi, trainata da una combinazione di trend demografici, tra cui l'ingresso nell'era dell'acquisto della prima casa da parte del folto gruppo dei Millennials negli Stati Uniti. L'invecchiamento della popolazione in tutto il mondo e i costi sproporzionati dell'assistenza sanitaria con riferimento agli ultimi anni di vita, sono tendenze che stanno spingendo a un disperato bisogno da parte dei sistemi sanitari di prolungare gli anni di vita vissuti in maniera sana, prestando attenzione ai costi. Uno stile di vita sano ed efficienti misure in ambito sanitario offrono opportunità di crescita strutturale di lungo termine e consentono di affrontare con urgenza questo problema di natura pubblica.**

#### LE NOSTRE RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

La crescita strutturale della domanda immobiliare negli Stati Uniti, in Europa e in Asia favorisce:

- Titoli immobiliari statunitensi ed europei
- Titoli nel settore dei materiali da costruzione e Fai-da-te
- Domanda di materie prime come rame e legname
- REITs incentrati sull'edilizia residenziale

Il miglioramento di una vita sana spinge la domanda in:

- Società farmaceutiche/biotecnologiche concentrate sulle terapie oncologiche e su quelle riguardanti l'Alzheimer/demenza
- Titoli legati a produttori globali di dispositivi medici
- Attrezzature per il fitness domestico e dispositivi di tracking
- "Nutraceutici" - società attive nel settore alimentare e delle bevande che operano nel settore della nutrizione per migliorare la salute

#### RISCHI PRINCIPALI

L'aumento dei potenziali rendimenti obbligazionari a lungo termine porterebbe inevitabilmente ad un incremento dei tassi sui mutui a lungo termine, compromettendo così l'accessibilità economica alle nuove abitazioni. I bruschi aumenti del tasso di disoccupazione durante le recessioni economiche sono stati tradizionalmente associati a una minor domanda di nuove abitazioni e alla riduzione della capacità di rimborso dei mutui ipotecari.

Nel 2020, insieme al settore tecnologico statunitense, i titoli legati al settore dei dispositivi sanitari e della tecnologia medica hanno registrato ottime performance; pertanto, qualsiasi rotazione a favore dello stile value piuttosto che dello stile growth potrebbe comportare una sottoperformance di questi titoli.



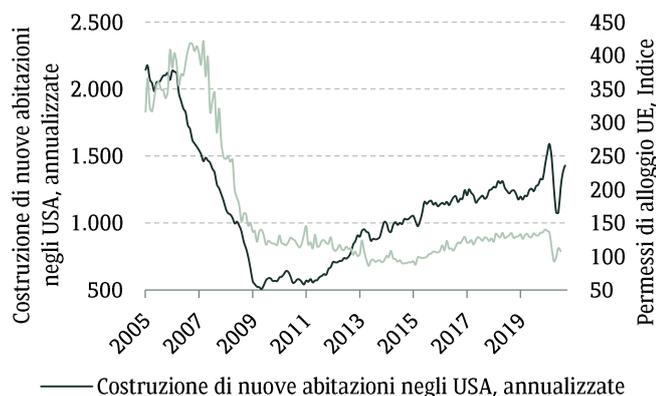
Nei mercati emergenti, il fattore chiave resta una combinazione di crescita della popolazione e nuovo potere di spesa di una classe media in aumento, evidente in Cina e nel Sud-Est asiatico, e sempre più ora in India. Nelle economie più mature dell'OCSE in Europa e Nord America, però ci sono diverse forze demografiche strutturali all'opera.

- 1. Crescita demografica dei Millennials negli Stati Uniti:** Negli USA, c'è un'impennata della popolazione nelle principali fasce di età tra i 20-29 e i 30-39 anni, le età chiave per la formazione delle famiglie dove gli adulti beneficiano della crescita più rapida del reddito e formano per la prima volta anche le proprie unità familiari, creando così domanda di abitazioni.
- 2. Single più a lungo:** Ciò che sta incidendo di più su questa crescita della domanda immobiliare è il secondo trend strutturale: I giovani adulti scelgono di rimanere single più a lungo, portando a una maggiore domanda di piccole unità abitative. Il terzo trend strutturale è l'aumento delle strutture familiari non tradizionali, che accelera la domanda di alloggi per unità abitative più piccole.
- 3. Il passaggio della ricchezza alle generazioni future:** La tendenza finale a lungo termine è il passaggio della ricchezza alle prossime generazioni, in genere dai genitori appena pensionati ai figli che sono spesso nella fascia di età di 30-39 anni al fine di aiutarli ad acquistare la prima casa. Questo risultato è spesso ottenuto con prestiti vitalizi ipotecari, avendo beneficiato di una forte crescita dei prezzi delle case negli ultimi 20 anni sulla scia del calo dei tassi di interesse a lungo termine.

## Carenza di alloggi

Il punto di partenza oggi per la domanda immobiliare degli Stati Uniti e dell'Europa è la carenza del patrimonio immobiliare esistente, a causa del crollo delle nuove costruzioni residenziali a seguito della Grande crisi finanziaria del 2007-2009 e del conseguente crollo dei prezzi delle case. Se da un lato le case americane ed europee hanno registrato una modesta ripresa dai minimi post-crisi, dall'altro restano molto lontane dai livelli pre-crisi.

### GLI ALLOGGI AMERICANI ED EUROPEI INIZIANO A RIPRENDERSI, MA RESTANO LONTANI DAL PICCO MASSIMO



Fonte: Refinitiv Datastream, 30 novembre 2020

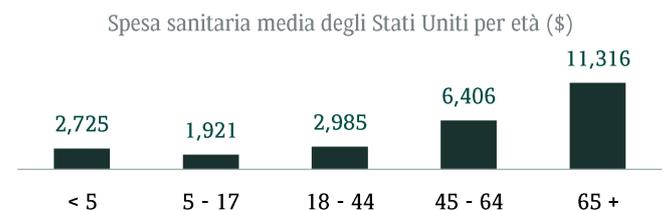
○ LUNGO TERMINE ■ RISCHIO MEDIO

## Il livello attuale dei costi nel settore sanitario è insostenibile

La questione chiave è il crescente onere dei costi sui sistemi sanitari, siano essi in gran parte privati, e finanziati da assicurazioni (come negli Stati Uniti) o pubblici (come in Europa). Nel Regno Unito, ad esempio, la cura di una persona di 75 anni costa tre volte di più (e la cura di una persona di 80 anni costa cinque volte di più) rispetto a quella di una di 30 anni. Negli Stati Uniti, la spesa sanitaria media per persona sale da meno di 3.000 USD nella fascia di età 8-44 anni a 11.316 USD per le persone di età superiore ai 65 anni.

La sfida è quindi duplice: Non solo estendere la durata totale della vita delle persone, ma, cosa ancora più importante, a) estendere il loro numero di anni di vita in buono stato di salute, e b) ridurre il costo dell'assistenza sanitaria per i pensionati.

### LA SPESA SANITARIA ESPLODE PER I PENSIONATI



Fonte: US Department of Health & Human Sciences, 30 novembre 2020

## Concentrarsi sulla prevenzione piuttosto che sulla cura è economicamente più efficace

Partendo dal presupposto che prevenire è meglio che curare, il focus principale in merito alle strategie sanitarie deve essere rivolto alla promozione di stili di vita più sani, non solo per le generazioni più anziane, ma anche per le persone in età lavorativa, nel tentativo di prolungare negli anni successivi il loro numero di anni di vita trascorsi in modo sano.

## Combattere l'epidemia di obesità

Invece di affrontare solo i sintomi delle malattie cardiache e i vari tipi di cancro, l'attenzione deve essere focalizzata sulla prevenzione dell'obesità e del diabete di tipo 2. Ciò implica sia alimenti più sani (si veda l'impressionante tendenza alla crescita di cibi vegani/vegetariani e senza glutine) sia un'attività fisica regolare (spaziando dalla gamma di tecnologie legate al fitness, dai dispositivi di tracking per il fitness agli attrezzi da palestra). Tutto questo si lega al modo attraverso il quale i maggiori miglioramenti nel campo della prevenzione possano essere realizzati nel tempo, a un costo economico relativamente basso.