



Come viene affrontato, in Generali Investments, il rischio di longevità dei portafogli assicurativi?

Giugno 2025

Con l'aumento dell'aspettativa di vita, privati e istituzioni si trovano ad affrontare la grande sfida di garantire sicurezza finanziaria per un periodo di pensionamento sempre più lungo. Generali Investments - società di asset management del Gruppo Generali - ci spiega quali approcci di investimento stia adottando per affrontare la complessa questione del rischio di longevità.

Il mondo sta entrando in quella che viene definita l'"Age of Ageing" ossia, l'età dell'invecchiamento, caratterizzata da un aumento delle aspettative di vita e da una popolazione anziana in rapida crescita. Entro il 2050, il numero di persone di età pari o superiore a 65 anni raddoppierà, raggiungendo 1,6 miliardi, di questi 1 su 6 avrà più di 65 anni e quasi 450 milioni avranno superato la soglia degli 80 anni¹. Allo stesso tempo, e in buona parte del mondo, i tassi di fertilità stanno scendendo al di sotto dei livelli di sostituzione, portando ad una riduzione della popolazione in età lavorativa.

Tutto ciò pone delle sfide urgenti per i sistemi finanziari, le infrastrutture sanitarie e la pianificazione pensionistica, soprattutto per quanto riguarda la gestione del rischio di longevità, ossia la possibilità che gli individui sopravvivano alle proprie risorse finanziarie. Gli Asset Manager e le Assicurazioni sono quindi sottoposti ad una crescente pressione per adattarsi e rispondere.

In Generali Investments siamo pienamente consapevoli delle importanti implicazioni legate all'aumento dell'aspettativa di vita. Per affrontare queste sfide, adottiamo un approccio olistico e innovativo che combina diverse competenze di investimento con strategie di protezione personalizzate, con l'obiettivo di offrire ai clienti rendimenti più elevati e una gestione efficace del rischio.

La nostra strategia prevede investimenti in private assets attraverso fondi life-cycle, con l'obiettivo di democratizzare l'accesso ai mercati privati per la clientela retail. Sviluppiamo fondi tematici focalizzati sull'economia della longevità, offrendo rendite e soluzioni pensionistiche personalizzate

Rafforziamo ulteriormente il nostro approccio con strumenti avanzati per la mitigazione del rischio, come i longevity swap e l'asset allocation dinamica. Queste iniziative mirano a generare un reddito sostenibile, migliorare la resilienza dei portafogli e cogliere le opportunità offerte da un mondo caratterizzato da una maggiore longevità.

LONGEVITY RISK - PERCHÉ È IMPORTANTE

L'aumento dell'aspettativa di vita genera sia opportunità sociali sia vulnerabilità economiche. Una vita più lunga non corrisponde necessariamente a periodi prolungati di buona salute. L'Organizzazione Mondiale della Sanità segnala un divario di quasi dieci anni tra l'aspettativa di vita media e quella in buona salute a livello globale, un divario che continua ad ampliarsi.

L'invecchiamento della popolazione mette sotto pressione i sistemi sanitari, poiché le persone anziane comportano costi nettamente superiori rispetto alle fasce più giovani. Allo stesso tempo, il passaggio dai sistemi pensionistici a prestazione definita (PD) a quelli a contribuzione definita (CD) ha trasferito la responsabilità della sicurezza pensionistica sugli individui, rendendo necessarie strategie finanziarie più efficaci per l'accumulo, il decumulo e la protezione dalla longevità.

I pensionati tendono inoltre a non spendere, mantenendo il proprio patrimonio per timore di sopravvivere ai propri mezzi. Dati provenienti da Giappone, Italia e Stati Uniti dimostrano come una parte consistente della ricchezza venga conservata anche dopo il pensionamento. Per questo motivo, i prodotti finanziari devono rispondere non solo alla sfida della longevità, ma anche alle dinamiche comportamentali legate alla spesa in età pensionistica.

L'APPROCCIO OLISTICO DI GENERALI INVESTMENTS AL RISCHIO DI LONGEVITÀ

Data la complessità del rischio di longevità e facendo leva sulle competenze delle società specializzate di Generali Investments, abbiamo sviluppato un approccio diversificato che combina solide capacità di investimento con soluzioni su misura. L'obiettivo è fornire un reddito sostenibile, rafforzare la resilienza del portafoglio e cogliere le opportunità legate alla crescita demografica. Di seguito i punti chiave del nostro approccio:

1. DEMOCRATIZZARE L'ACCESSO AI PRIVATE ASSET.

Una delle innovazioni più rilevanti introdotte da Generali Investments è stata la democratizzazione dell'accesso agli asset privati, storicamente riservati soprattutto agli investitori istituzionali. Questo aspetto è particolarmente importante perché tali asset, tipicamente a lungo termine e con premio per l'illiquidità, richiedono orizzonti temporali estesi. Oggi anche gli investitori individuali possono accedere a questa tipologia di asset tramite soluzioni dedicate, come i prodotti assicurativi, che permettono di investire con soglie minime più contenute. Le compagnie assicurative aggregano questi fondi, consentendo agli asset manager di costruire soluzioni di investimento personalizzate.

Le infrastrutture rappresentano il segmento più consolidato dei private asset, con orizzonti di investimento che possono raggiungere i 30-35 anni. Questo li rende una copertura ideale contro il rischio di longevità. Nel frattempo, le soluzioni di private debt offrono una maggiore flessibilità in termini di duration, che può variare dal breve a lunga. Ad esempio, il private debt real estate è tipicamente a breve scadenza.

¹Fonte: The World Health Organization, ottobre 2024: www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health#:~:text=By%202050%2C%20the%20world's%20population,2050%20to%20reach%20426%20million.



Gli investitori e gli amministratori fiduciari possono strutturare portafogli con scadenze differenziate per gestire in modo più efficace il rischio legato alla longevità. Grazie ai prodotti assicurativi offerti, gli investitori retail possono accedere ai mercati privati attraverso veicoli strutturati con periodi di lock-up più contenuti, riducendo le barriere tradizionali, come il cosiddetto “effetto J-curve”. Inoltre, il fatto che il Gruppo Generali sia il principale investitore in questi fondi permette un forte allineamento di interessi con gli altri investitori.

La nostra offerta di private asset include: una strategia di private debt, focalizzata su prestiti senior secured floating denominati in euro e destinati a finanziare la crescita di PMI europee sostenibili; una strategia infrastructure equity con focus su energia pulita e investimenti greenfield; una strategia che comprende private equity, private debt infrastructure debt e una strategia real estate sostenibile.

2. PRIVATE ASSETS NEI FONDI LIFE-CYCLE

Come accennato, il debito privato, le infrastrutture e il real estate generano flussi di reddito stabili, fondamentali per affrontare periodi di pensionamento sempre più estesi. Per ottimizzare i rendimenti dei clienti con orizzonti d'investimento più lunghi, integriamo gli asset privati all'interno di fondi life cycle. Questi fondi adattano dinamicamente l'allocation degli investimenti nel tempo, passando gradualmente da asset orientati alla crescita ad asset focalizzati sulla generazione di reddito stabile, man mano che i clienti si avvicinano al pensionamento².

Attraverso le società che compongono la piattaforma di Generali Investments, siamo in grado di offrire una strategia unit-linked, multi-strategy e multi-gestore, integrata in fondi LDI life cycle e combinata con soluzioni ponte di liquidità. Questo approccio consente una transizione graduale verso investimenti a reddito, migliorando il potenziale di rendimento e garantendo al contempo maggiore stabilità nei momenti cruciali della vita finanziaria dei clienti.

3. INVESTIMENTI TEMATICI NELL'ECONOMIA DELLA LONGEVITY

Tramite le nostre affiliate, offriamo fondi azionari tematici attivi focalizzati su settori pronti a trarre vantaggio dai cambiamenti demografici. Questi fondi investono in aziende che guidano l'innovazione nei seguenti ambiti:

Assistenza sanitaria e biotecnologie: aziende farmaceutiche, produttrici di dispositivi medici e biotech attive nella cura di malattie legate all'età e nella medicina personalizzata.

Tecnologie per la longevità: soluzioni sanitarie basate su intelligenza artificiale, telemedicina, robotica per l'assistenza agli anziani e dispositivi indossabili per il monitoraggio della salute.

Servizi di assistenza agli anziani: investimenti immobiliari in comunità residenziali per anziani, strutture di assistenza e servizi domiciliari.

Investendo in questi settori in crescita, gli investitori potrebbero ottenere rendimenti interessanti, proteggendosi al contempo in modo indiretto dai rischi finanziari legati all'allungamento della vita.²

4. TECNICHE AVANZATE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO NEI PORTAFOGLI LDI

Applichiamo diverse tecniche per gestire efficacemente il rischio di longevità nei portafogli LDI dei clienti. Tra queste:

Longevity swap e soluzioni di riassicurazione: strumenti finanziari che consentono ad assicuratori e fondi pensione di trasferire il rischio di longevità ad altre controparti, riducendo l'impatto sul bilancio.

Asset allocation dinamica: un approccio di investimento flessibile che adatta i portafogli in base alle condizioni di mercato, supportando una crescita sostenibile e la generazione di flussi di reddito costanti.

Analisi avanzata dei dati su mortalità e longevità: integrazione di analisi basate su intelligenza artificiale per perfezionare le previsioni di longevità, consentendo valutazioni più accurate del rischio e prezzi più precisi dei prodotti.

CONCLUSIONI

La longevità rappresenta una sfida importante, ma anche un'interessante opportunità di investimento. Con l'aumento continuo dell'aspettativa di vita, le strategie finanziarie tradizionali devono evolversi per rispondere alle nuove esigenze di pensionamento prolungato.

Generali Investments punta ad essere all'avanguardia in questa trasformazione, proponendo, attraverso le società specializzate che compongono la sua piattaforma, soluzioni olistiche che integrano investimenti in asset privati, fondi tematici e prodotti life cycle.

Combinando strategie di crescita a lungo termine con strumenti innovativi di mitigazione del rischio, aiutiamo i clienti a gestire con fiducia le implicazioni finanziarie legate all'aumento della longevità. Il nostro impegno è quello di offrire strategie sostenibili, pronte per il futuro, in grado di garantire il benessere finanziario delle generazioni presenti e future.

² Il capitale investito non è garantito e l'investimento iniziale potrebbe andare perso



GENERALI INVESTMENTS

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Le informazioni contenute nel presente documento forniscono indicazioni generali sui prodotti e servizi offerti da Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. In nessun caso esse costituiscono un'offerta, una raccomandazione o una sollecitazione a (i) investire in azioni o quote di Organismi di Investimento Collettivo o (ii) richiedere un'offerta per servizi di investimento. Il presente documento non è connesso né costituisce la base di un contratto o di un impegno. Non deve essere considerato come una raccomandazione esplicita o implicita in merito a una strategia di investimento o come una consulenza in materia di investimenti.

Prima di sottoscrivere un contratto relativo a un servizio di investimento, ogni potenziale cliente riceverà la documentazione prevista dalla normativa vigente, che dovrà essere letta attentamente prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Nessuna parte del presente documento può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in alcun modo oppure (ii) ridistribuita senza il previo consenso di Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio è una società di gestione italiana autorizzata, regolamentata dalla Banca d'Italia e incaricata di operare come promotore della commercializzazione del Fondo nei Paesi dell'UE/SEE in cui il Fondo è registrato alla distribuzione (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia – C.M. n. 15376 – LEI: 549300DDG9IDT00X8E20).

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio potrà aggiornare periodicamente il presente documento e non è responsabile per eventuali errori od omissioni, né potrà essere ritenuta responsabile per eventuali danni o perdite derivanti da un utilizzo improprio delle informazioni qui contenute. Alcune informazioni contenute in questa pubblicazione provengono da fonti esterne a Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Sebbene tali informazioni siano ritenute affidabili ai fini per cui sono state utilizzate, non si rilasciano dichiarazioni in merito alla loro accuratezza o completezza.

Generali Investments comprende Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Infranity, Sycomore Asset Management, Aperture Investors LLC (inclusa Aperture Investors UK Ltd), Plenisher Investments S.p.A. Società di gestione del risparmio, Lumyna Investments Limited, Sosteneo S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Real Estate S.p.A. Società di gestione del risparmio, Conning* e tra le sue controllate Global Evolution Asset Management AVS – inclusa Global Evolution USA, LLC e Global Evolution Fund Management Singapore Pte. Ltd – Octagon Credit Investors, LLC, Pearlmark Real Estate, LLC nonché Generali Investments CEE.

*Include Conning, Inc., Conning Asset Management Limited, Conning Asia Pacific Limited, Conning Investment Products, Inc., Goodwin Capital Advisers, Inc. (collettivamente, "Conning").

Per maggiori informazioni: www.generali-am.com