GENERALI INVESTMENTS

GOLDENES LEBENSALTER

Welche Möglichkeiten bieten Langlebigkeitsinvestitionen?

APRIL 2025

MARKETING KOMMUNIKATION FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER IN DE & AT. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und den KIID, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

Der GIS SRI Ageing Population, ein 2015 aufgelegter Teilfonds von Generali Investments SICAV, ist gut positioniert, um von den Chancen zu profitieren, die sich aus der alternden Bevölkerung der Welt ergeben. Giulia Culot, Portfoliomanagerin bei Sycomore Asset Management („Sycomore"), einem Teil von Generali Investments, erklärt, wie die längere Lebenserwartung unsere gesamte Gesellschaft und Wirtschaft von der Gesundheit bis zum Wohlstand verändert und einen fruchtbaren Boden für neue Investitionsmöglichkeiten schafft.

DAS ZEITALTER DES ALTERNS

Die Welt tritt in das ein, was manche als „Zeitalter des Alterns" bezeichnen. Bis 2050 wird jeder sechste Mensch weltweit über 65 Jahre alt sein, wobei fast 450 Millionen Menschen das 80. Lebensjahr überschreiten werden. 1 Dieser tiefgreifende demografische Wandel bringt beispiellose Herausforderungen und Chancen mit sich und verändert alles, von der Gesundheitsversorgung bis hin zur Vermögensverwaltung, und schafft völlig neue Märkte für innovative Lösungen.

Die Alterung der Weltbevölkerung schreitet aufgrund von zwei Hauptfaktoren immer schneller voran: steigende Lebenserwartung und sinkende Fruchtbarkeitsraten. Seit 1990 hat die Menschheit pro vier Jahre etwa ein Jahr an Lebenserwartung dazugewonnen.[2] Während die Lebenserwartung in einigen Ländern stagniert, verschieben Fortschritte in der Medizintechnik, Behandlungen für chronische Erkrankungen wie Fettleibigkeit und Änderungen des Lebensstils wie ein geringerer Alkoholkonsum weiterhin die Grenzen dessen, wie lange und wie gut Menschen leben können.

> **Bis 2050 wird jeder sechste Mensch weltweit über 65 Jahre alt sein.**

Gleichzeitig sind die Fruchtbarkeitsraten weltweit rapide gesunken, von durchschnittlich fünf Kindern pro Frau im Jahr 1970 auf heute etwas mehr als zwei, und es wird erwartet, dass sie in den nächsten 15 Jahren unter die Ersatzrate fallen werden. Infolgedessen hat die Weltbevölkerung unter 18 Jahren bereits ihren Höchststand erreicht, während sich die Zahl der über 65-Jährigen bis 2050 verdoppeln und 1,6 Milliarden bzw. 16% der Gesamtbevölkerung erreichen wird.[3]

SOWOHL DER ÖFFENTLICHE ALS AUCH DER PRIVATE SEKTOR MÜSSEN SICH NEUEN HERAUSFORDERUNGEN STELLEN

Diese großen demografischen Veränderungen betreffen nicht nur bestimmte Randbereiche, sondern erschüttern viele Bereiche der Wirtschaft in ihren Grundfesten. Sowohl die Behörden als auch der Privatsektor werden eine Rolle bei der Bewältigung der Folgen der höheren Lebenserwartung spielen müssen. Die Ausgaben für das Gesundheitswesen könnten beispielsweise explodieren, da derzeit geschätzt wird, dass ein älterer Mensch das Gesundheitssystem fünfmal mehr kostet als ein Kind und 2,5-mal mehr als eine Person im erwerbsfähigen Alter.[4]

WIE MAN IN EINE WELT INVESTIERT, IN DER DIE MENSCHEN IMMER ÄLTER WERDEN

Die Auswirkungen dieses demografischen Wandels sind komplex und vielschichtig. Auf makroökonomischer Ebene sind die Auswirkungen auf Zinssätze, Inflation und Aktienmärkte nach wie vor Gegenstand hitziger Debatten. Die rasante Entwicklung der digitalen Technologie und der künstlichen Intelligenz erschwert Vorhersagen zusätzlich, indem sie beispiellose Möglichkeiten zur Produktivitätssteigerung eröffnet. Auf einer detaillierteren Ebene zeichnen sich jedoch mehrere klare Anlagethemen ab:

1. Gesundheitswesen: Arzneimittel (Adipositas, Onkologie, Herz-Kreislauf-Erkrankungen, Diabetes), Gesundheitsprodukte (Hörgeräte, Sehhilfen, Zahnimplantate) und medizinische Geräte (Diagnostik, Robotik für Operationssäle)
2. Renten und Ersparnisse: Lebens- und Krankenversicherungen, Vermögensverwaltung, Rückversicherer für Langlebigkeitsrisiken
3. Der Silver Consumer: Körperpflege (Haut- und Haarpflege), Reisen und Freizeit, Luxusprodukte, Sport, Ernährung
4. Die schrumpfende Erwerbsbevölkerung: Anbieter von Produktivitätslösungen, industrielle Automatisierung, Robotik, Software, Halbleiter (aufgrund von KI), Bildung (aufgrund längerer Karrieren)

1. GESUNDHEITSWESEN

Eine alternde Bevölkerung treibt die Gesundheitsausgaben in die Höhe. In den Vereinigten Staaten machen Senioren ab 65 Jahren 17% der Bevölkerung aus, aber 37% der Gesundheitsausgaben.[5]

Dies schafft ein erhebliches Wachstumspotenzial für Pharmaunternehmen, Hersteller von Medizinprodukten und Diagnosetechnologien. Andererseits wirft dies auch Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit auf. Da die Kosten weiter steigen, muss das Gesundheitssystem kosteneffiziente Innovationen finden, die gleichzeitig die Gesamtkosten senken können.

Innovationen sind der Schlüssel zur Kostendämpfung und zur Verbesserung der Lebensqualität. Bessere Diagnosewerkzeuge können die Kosten erheblich senken. Tatsächlich schätzen aktuelle Studien der University of Chicago und der University of Michigan, dass die USA in den letzten 25 Jahren durch Krebsvorsorgeuntersuchungen mindestens 6,5 Billionen US-Dollar eingespart haben und die Lebenserwartung ihrer Bürger um insgesamt 12 Millionen Jahre gestiegen ist.[6]

> **…Krebsvorsorgeuntersuchungen haben den USA in den letzten 25 Jahren mindestens 6,5 Billionen Dollar eingespart.**

[1]Quelle: The World Health Organization, Oktober 2024: link.
[2]Quelle: The World Health Organization, Oktober 2024: link.
[3]Quelle: The United Nations: link
[4]Quelle: NHS, BBC, May 2018: link.
[5]Quelle: Centers for Medicare and Medicaid Services: link
[6]Quelle: Krebsvorsorgeuntersuchungen haben den USA mindestens 6,5 Billionen Dollar eingespart I Michigan Medicine

2. RENTEN UND ERSPARNISSE

Die rasch alternde Bevölkerung hat auch eine Krise der Renten und Ersparnisse ausgelöst. Weltweit wird sich das Verhältnis zwischen Menschen im erwerbsfähigen Alter und Rentnern voraussichtlich dramatisch verschlechtern. Heute liegt dieses Verhältnis bei 7:1; bis 2050 wird es weltweit bei 4:1 und in den Industrieländern bei 2:1 liegen.[7]

Die Folgen sind erheblich: Da weniger Arbeitnehmer mehr Rentner unterstützen müssen, haben die Regierungen Mühe, die Nachhaltigkeit der öffentlichen Rentensysteme aufrechtzuerhalten. Die Verantwortung für die Sicherung der finanziellen Stabilität im Ruhestand liegt zunehmend bei den Einzelnen. Dieser Wandel hat eine erhebliche Nachfrage nach privaten Vermögensverwaltungslösungen, Rentenrisikotransfers und einem effektiveren Management des Langlebigkeitsrisikos geschaffen.

Diese Dynamik, dass immer mehr Rentner von immer weniger Menschen im erwerbsfähigen Alter unterstützt werden müssen, bedeutet, dass Lösungen, die über einen langen Zeitraum Einkommensstabilität und Vermögensaufbau gewährleisten, von entscheidender Bedeutung sein werden. Einige erfolgreiche Versicherungsunternehmen bieten unserer Ansicht nach Rentenlösungen an, die auf die Reformen des Rentensystems ihres Heimatlandes abgestimmt sind. Dies ist eine Möglichkeit, dieses Thema zu nutzen.

3. DER SILBERVERBRAUCHER

Der „Silberverbraucher“ stellt ein starkes und wachsendes Marktsegment dar, da ältere Menschen zunehmend danach streben, ihre Lebensqualität im verlängerten Ruhestand zu verbessern. Der Wunsch nach einem längeren, gesünderen und erfüllteren Leben treibt die Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen an, die speziell auf ein gesundes und glückliches Altern ausgerichtet sind. Dazu gehört alles von Wellness- und Fitnessprodukten über Spezialreisen, Luxusgüter und Ernährung bis hin zu Körperpflegeartikeln.

Es ist wichtig zu beachten, dass die Weltgesundheitsorganisation weltweit eine Lücke von fast 10 Jahren zwischen der Lebenserwartung und der gesunden Lebenserwartung (72,5 gegenüber 63,3 Jahren) schätzt,8 und diese Lücke hat sich in den letzten Jahren noch vergrößert. Daher geht eine höhere Lebenserwartung oft mit chronischen Krankheiten einher, die Menschen daran hindern, ihr längeres Leben in vollen Zügen zu genießen.

Viele ältere Menschen investieren jedoch erheblich in ihr Wohlbefinden, um ihre Lebensqualität zu maximieren. Die Wellness-Wirtschaft, die während der Pandemie besonders deutlich sichtbar wurde und in Bereichen wie Ernährung, Hautpflege und Sport weiter wächst, ist ein besonders interessanter Bereich, wenn wir uns mit dem Thema „gesundes Altern“ beschäftigen. Einige Fitnessunternehmen haben beispielsweise die Wellness-Bedürfnisse älterer Menschen genutzt und bieten maßgeschneiderte Fitnesslösungen an, die darauf ausgerichtet sind, die Gesundheit und Mobilität im Ruhestand zu erhalten.

4. DER RÜCKGANG DER ERWERBSBEVÖLKERUNG

Eine weitere tiefgreifende Folge der alternden Bevölkerung ist der Rückgang der Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter. Morgan Stanley schätzt, dass der Rückgang der Zahl der Menschen im erwerbsfähigen Alter das europäische BIP bis 2040 um 4 % verringern könnte, wobei die Erwerbsbevölkerung im gleichen Zeitraum um 6,4 % zurückgehen dürfte. In Italien könnten die Auswirkungen mit mehr als 7 % sogar noch größer ausfallen.[9]

Produktivitätssteigernde Technologien wie KI und Robotik werden unerlässlich sein, um die durch den Rückgang der Erwerbsbevölkerung entstehende Lücke zu schließen. Halbleiterunternehmen dürften beispielsweise von KI profitieren und könnten für Anleger, die sich im Bereich Langlebigkeit engagieren möchten, eine sinnvolle Ergänzung sein.

DER GIS SRI AGEING POPULATION FUND: PRAGMATISCH, DIVERSIFIZIERT UND MIT HOHER ÜBERZEUGUNG

Der Teilfonds GIS SRI Ageing Population zielt darauf ab, Anlegern ein Engagement in europäischen Unternehmen zu bieten, die von den demografischen Veränderungen aufgrund der alternden Bevölkerung profitieren. Seit seiner Auflegung im Jahr 2015 verfolgt der Fonds einen ganzheitlichen Ansatz, da ein so weitreichendes Thema mit umfassenden Auswirkungen nicht nur auf den Gesundheitssektor oder Reise- und Freizeitunternehmen reduziert werden kann.

Der Ansatz von Sycomore konzentriert sich darauf, die Bedürfnisse einer alternden Gesellschaft zu identifizieren und in Unternehmen zu investieren, die Antworten auf diese Bedürfnisse bieten können. So ist Sycomore beispielsweise davon überzeugt, dass nachhaltige Gesundheit, selbst gestaltete Altersvorsorge, die Präferenzen der silbernen Verbraucher sowie der Rückgang der Erwerbsbevölkerung sehr starke Bedürfnisse einer alternden Gesellschaft sind. Da diese Unternehmen Lösungen anbieten können, verfügen sie mittel- bis langfristig über ein höheres Wachstumspotenzial.

Tatsächlich sind Langlebigkeit und die alternde Bevölkerung von Natur aus langfristige Themen, deren Auswirkungen bereits heute deutlich sichtbar sind. Die Renditen an den Aktienmärkten hängen in erster Linie vom Wachstum der Unternehmensgewinne ab, während Bewertungskennzahlen langfristig eine untergeordnete Rolle spielen. Laut Morgan Stanley könnte das langfristige Gewinnwachstum europäischer Unternehmen durch die Bevölkerungsalterung beeinträchtigt werden und bis 2030 von 5,1 % auf 4,2 % pro Jahr sinken.10 Die Auswahl von Unternehmen, die den Bedürfnissen einer alternden Welt erfolgreich gerecht werden können, wird daher von entscheidender Bedeutung sein.

Angesichts der fortschreitenden Alterung der Bevölkerung geht Sycomore davon aus, dass die Nachfrage nach innovativen Lösungen in den Bereichen Gesundheitswesen, Altersvorsorge, Verbesserung der Lebensqualität und Produktivität weiter steigen wird. Auf Einzelaktienebene bewertet Sycomore das Engagement in diesem Thema anhand der Übereinstimmung der Geschäftstätigkeit eines Unternehmens mit unseren thematischen Kategorien, gemessen am prozentualen Anteil am Gesamtportfolio oder am Beitrag zum Wachstum. Das endgültige Portfolio ist relativ ausgewogen, mit

> **…die Nachfrage nach innovativen Lösungen in den Bereichen Gesundheitswesen, Altersvorsorge, Verbesserung der Lebensqualität und Produktivität wird weiter steigen.**

einer Übergewichtung im Gesundheitssektor, aber auch mit einem relevanten Engagement in Finanz-, Konsum-, Industrie- und Technologieunternehmen. consumer, industrial and technology companies.

Diese thematische Analyse wird durch eine strukturierte ESG-Analyse sowie einen starken Fokus auf die Fundamentalanalyse ergänzt. Sycomore trifft sich regelmäßig mit Unternehmen aus dem Portfolio und hat Zugang zu erstklassigen Experten, um geeignete Chancen sowohl kurz- als auch langfristig zu bewerten. So wurden beispielsweise im Jahr 2024 weitere Technologieunternehmen in das Portfolio aufgenommen, wodurch das Engagement in Automatisierungs- und Robotikinvestitionen aufgrund des Themas „rückläufige Erwerbsbevölkerung“ (ein Thema, das seit Auflegung des Teilfonds vor zehn Jahren berücksichtigt wird) sowie des Themas „Produktivität von Angestellten“ aufgrund der rasanten Fortschritte im Bereich der künstlichen Intelligenz erhöht wurde.

Mit Blick auf das „Zeitalter des Alterns“ sehen wir die Innovationen, die zur Lösung der Bedürfnisse sich wandelnder Gesellschaften entstehen werden, positiv. Die Tatsache, dass die Menschen zunehmend ein gesünderes und längeres Leben anstreben und auch erreichen, bietet viele potenzielle Vorteile für die Wirtschaft und damit auch für künftige Anlagechancen.

[7]Quelle: The United Nations' «World Population Ageing 2019» report, www.un-ilibrary.org/content/books/9789210045544
[8]Quelle: The World Health Organization, Mai 2024: www.who.int/data/gho/data/themes/mortality-and-global-health-estimates/ghe-life-expectancy-and-healthy-life-expectancy
[9]Quelle: Morgan Stanley, 5. Februar 2025: www.morganstanley.com/insights/articles/global-migration-economic-impact-trends
[10]Quelle: Morgan Stanley, Thoughts of the Market, vom 5.10.: www.youtube.com/watch?v=xk-DAI2FHE0&ab_channel=MorganStanley

FONDSMANAGER

Giula Culot
Head of Social Strategy, Senior Portfoliomanager
Sycomore Asset Management, Teil von Generali Investments

GENERALI INVESTMENTS SICAV (GIS) SRI AGEING POPULATION [factsheet]

AUM	338,2€ Mio (Ende März '25)
Auflagedatum	12 Okt 2005
Benchmark	100% MSCI EUROPE (NR)
Währung	EUR
Domizil	Luxemburg
Vermögensverwalter	Sycomore Asset Management
Verwaltungsgesellschaft	Generali Investments Luxembourg S.A.
Risikolevel SSRI	4/7
SFDR	Artikel 8

Das Ziel besteht darin, den MSCI Europe – Net Total Return Index, den Referenzindex, zu übertreffen, indem mit einem sozial verantwortlichen Anlageprozess (SRI) in börsennotierte Aktien europäischer Unternehmen investiert wird, die mit ihren Produkten und Dienstleistungen Lösungen für alternde Gesellschaften anbieten. Das Ziel des Fonds ist es, seine Benchmark zu übertreffen und eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, indem er nach einem sozial verantwortlichen Anlageprozess (SRI) in börsennotierte Aktien europäischer Unternehmen investiert, die mit ihren Produkten und Dienstleistungen Lösungen für alternde Gesellschaften anbieten, wie im Anhang zum Fonds näher erläutert. Risiken des Fonds: Aktienrisiko, Derivaterisiko, Sektorbezogenes/konzentriertes Teilfondsrisiko, Risiko im Zusammenhang mit nachhaltiger Finanzierung, Kapitalverlustrisiko: Dies ist kein garantiertes Produkt. Anleger können einen Teil oder die gesamte ursprüngliche Anlage verlieren. Länder der Registrierung der Anteilsklasse: AT, CZ, DE, ES, FI, FR, IT, LU, NL, PT, SE, SK, GB (anerkanntes System), CH (bei der FINMA registriert). Kosten gemäß den wesentlichen Informationen für den Anleger (KID) vom: 01.01.2025. Eintrittskosten: Für dieses Produkt fallen keine Eintrittsgebühren an. Austrittskosten: Für dieses Produkt fallen keine Austrittsgebühren an. Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten: 0,1 % des Wertes Ihrer Anlage pro Jahr. Dies ist eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres. Transaktionskosten: 0,20 % pro Jahr des Wertes Ihrer Anlage. Dies ist eine Schätzung der Kosten, die uns beim Kauf und Verkauf der zugrunde liegenden Anlagen für das Produkt entstehen. Performancegebühren: Für dieses Produkt fallen keine Performancegebühren an. Bewertung des Nettoinventarwerts (NAV): Täglich. Dies ist keine vollständige Auflistung der Risiken und Kosten. Es fallen weitere Risiken und Kosten an, die je Anteilsklasse unterschiedlich sind und sich ändern können. Alle Kosten sind im Prospekt und in der KID aufgeführt, die unter https://www.generali-investments.lu/products/LU1234787205 verfügbar sind.

WICHTIGE INFORMATIONEN
Marketingmitteilung in Bezug auf Generali Investments SICAV, eine luxemburgische OGAW-SICAV, und ihren Teilfonds SRI Ageing Population („der Fonds"). Nur für professionelle Anleger in AT, FR, DE, IT, LU, ES und PT bestimmt, wo der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist – Nicht für US-Personen. Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation jedes Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie alle Merkmale, Ziele, Risiken und Kosten in der wesentlichen Informationsbroschüre in einer der Amtssprachen Ihres Landes und im Prospekt berücksichtigen, der in englischer Sprache kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, E-Mail-Adresse: GILfundInfo@generali-invest.com oder unter www.generali-investments.lu, wo Sie auch eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte (in englischer Sprache oder in einer zugelassenen Sprache) finden. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für den Vertrieb des Fonds in Ihrem Land getroffenen Vereinbarungen zu kündigen. Generali Investments Luxembourg S.A., Luxemburger OGAW-Verwaltungsgesellschaft des Fonds, und Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, italienische Vermögensverwaltungsgesellschaft, die als Vertriebsstelle des Fonds in den EU-/EWR-Ländern bestellt wurde (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italien).