



EDAD DE ORO

¿Cómo invertir en las oportunidades de inversión en longevidad?



ABRIL DE 2025

COMUNICACIÓN DE MARKETING PARA INVERSORES PROFESIONALES EN ESPAÑA
Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales (DIF) antes de tomar cualquier decisión de inversión.

GIS SRI Ageing Population, lanzado en 2015, está bien posicionado para capitalizar las oportunidades que presenta el envejecimiento de la población mundial. Giulia Culot, gestora de Sycomore Asset Management (“Sycomore”), una de las gestoras de activos de Generali Investments, explica cómo la prolongación de la vida está reconfigurando toda nuestra sociedad y economía, desde la salud hasta la riqueza, y creando un terreno fértil para nuevas oportunidades de inversión.

LA EDAD DEL ENVEJECIMIENTO

El mundo está entrando en lo que algunos han denominado la “Era del Envejecimiento”. En 2050, una de cada seis personas en todo el mundo tendrá más de 65 años y casi 450 millones superarán los 80 años¹. Este cambio demográfico sísmico presenta retos y oportunidades sin precedentes, reconfigurando todo, desde la asistencia sanitaria a la gestión de patrimonios, y creando mercados completamente nuevos para soluciones innovadoras.

La población mundial envejece a un ritmo acelerado debido a dos factores principales: el aumento de la esperanza de vida y el descenso de las tasas de fecundidad. Desde 1990, la humanidad ha ganado aproximadamente un año más de esperanza de vida por cada cuatro años transcurridos². Sin embargo, mientras que en algunos países la esperanza de vida se ha estancado, los avances en las tecnologías médicas, los tratamientos de enfermedades crónicas como la obesidad y los cambios en el estilo de vida, como la reducción del consumo de alcohol, siguen ampliando los límites de la esperanza de vida.

”
En 2050, una de cada seis personas en el mundo tendrá más de 65 años

Al mismo tiempo, las tasas de fertilidad en todo el mundo han disminuido rápidamente, pasando de una media de cinco hijos por mujer en 1970 a poco más de dos en la actualidad, y se espera que caigan por debajo de la tasa de reemplazo en los próximos 15 años. Como consecuencia, la población mundial menor de 18 años ya ha alcanzado su máximo, mientras que el número de personas mayores de 65 años se duplicará en 2050, alcanzando los 1.600 millones o el 16% de la población total³.

TANTO EL SECTOR PÚBLICO COMO EL PRIVADO DEBEN AFRONTAR NUEVOS RETOS

Estos importantes cambios demográficos no sólo afectan a determinados sectores al margen, sino que están sacudiendo profundamente muchos ámbitos de la economía. Tanto las autoridades públicas como el sector privado tendrán un papel que desempeñar para hacer frente a las consecuencias de una mayor esperanza de vida. El gasto sanitario, por ejemplo, podría dispararse, ya que actualmente se calcula que una persona mayor cuesta al sistema sanitario cinco veces más que un niño y 2,5 veces más que una persona en edad de trabajar⁴.

CÓMO INVERTIR EN UN MUNDO QUE VIVE MÁS AÑOS

Las implicaciones de este cambio demográfico son complejas y polifacéticas. A nivel macroeconómico, los efectos sobre los tipos de interés, la inflación y los mercados de renta variable siguen siendo objeto de acalorados debates. El rápido desarrollo de la tecnología digital y la inteligencia artificial complica aún más las predicciones al introducir oportunidades sin precedentes de mejora de la productividad. Sin embargo, a un nivel más granular, están surgiendo varias temáticas de inversión claras:

1. Sanidad: medicamentos (obesidad, oncología, cardiovascular, diabetes), productos sanitarios (audífonos, corrección visual, implantes dentales) y equipos médicos (diagnósticos, robótica para quirófanos).
2. Pensiones y ahorro: Aseguradoras de vida y salud, gestión de activos, reaseguradoras de riesgo de longevidad.
3. El consumidor « Silver »: cuidado personal (piel y cabello), viajes y ocio, productos de lujo, deportes y nutrición.
4. La disminución de la mano de obra: proveedores de soluciones de productividad, automatización industrial, robótica, software, semiconductores (debido a la IA), educación (debido a carreras más largas).

1. SANIDAD

El envejecimiento de la población aumenta el gasto sanitario. En Estados Unidos, los mayores de 65 años representan el 17% de la población, pero acaparan el 37% del gasto sanitario⁵.

Esto crea un importante potencial de crecimiento para las empresas farmacéuticas, los dispositivos médicos y las tecnologías de diagnóstico. Por otra parte, también plantea problemas de sostenibilidad. Como los costes siguen aumentando, el sistema sanitario tendrá que encontrar innovaciones rentables que puedan reducir al mismo tiempo los gastos generales.

”
“...las pruebas de detección del cáncer han ahorrado a EE.UU. al menos 6,5 billones de dólares en los últimos 25 años

La innovación será clave para contener los costes y mejorar la calidad de vida. De hecho, estudios recientes de la Universidad de Chicago y la Universidad de Michigan estiman que las pruebas de detección del cáncer han ahorrado a Estados Unidos al menos 6,5 billones de dólares los últimos 25 años, lo que ha añadido un total de 12 millones de años más de vida a sus ciudadanos⁶.

¹Fuente : The World Health Organization, October 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](https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health#:~:text=By%202050%2C%20the%20world's%20population,2050%20to%20reach%20426%20million.). ²Fuente: The World Health Organization, October 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](https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health#:~:text=By%202050%2C%20the%20world's%20population,2050%20to%20reach%20426%20million.). ³Fuente: The United Nations: [https://www.un.org/en/global-issues/ageing](https://www.un.org/en/global-issues/ageing.). ⁴Fuente: NHS, BBC, May 2018: [www.bbc.com/news/health-42572110#:~:text=Care%20for%20older%20people%20costs,rising%20cost%20of%20new%20drugs](https://www.bbc.com/news/health-42572110#:~:text=Care%20for%20older%20people%20costs,rising%20cost%20of%20new%20drugs.). ⁵Fuente: Centers for Medicare and Medicaid Services: www.cms.gov/data-research/statistics-trends-and-reports/national-health-expenditure-data/nhe-fact-sheet. ⁶Fuente: Cancer screenings have saved the U.S. at least \$6.5 trillion | Michigan Medicine.



2. PENSIONES Y AHORRO

El rápido envejecimiento de la población también ha desencadenado una crisis de las pensiones y el ahorro. A escala mundial, se prevé que la proporción entre personas en edad de trabajar y jubilados empeore drásticamente. En la actualidad, esta proporción es de 1:7; en 2050, será de 1:4 en todo el mundo y de 1:2 en los mercados desarrollados⁷.

Las consecuencias son importantes: con menos trabajadores manteniendo a más jubilados, los gobiernos luchan por mantener la sostenibilidad de los sistemas públicos de pensiones. Cada vez más, la carga de garantizar la estabilidad financiera en la jubilación recae en los particulares. Este cambio ha creado una importante demanda de soluciones de gestión de patrimonios privados, transferencias de riesgos de pensiones y una gestión más eficaz del riesgo de longevidad.

Esta dinámica de más jubilados con menos personas en edad de trabajar para mantenerlos significa que serán cruciales las soluciones que proporcionen estabilidad de ingresos y acumulación de riqueza durante un largo período. En nuestra opinión, algunas aseguradoras líderes ofrecen soluciones de pensiones que se ajustan a las reformas del sistema de pensiones de sus países de origen, lo cual es una forma de abordar este tema.

3. EL CONSUMIDOR "SILVER"

El consumidor « Silver » representa un segmento de mercado poderoso y en crecimiento, ya que los adultos mayores buscan cada vez más mejorar su calidad de vida durante sus prolongados años de jubilación. El deseo de vivir más tiempo, con más salud y de forma más satisfactoria impulsa la demanda de productos y servicios que se adapten específicamente a un envejecimiento saludable y feliz. . Esto incluye desde productos de bienestar y fitness hasta viajes especializados, artículos de lujo, nutrición y cuidado personal.

Es importante señalar que la Organización Mundial de la Salud calcula que existe una diferencia de casi 10 años a nivel mundial entre la esperanza de vida y la esperanza de vida sana (72,5 frente a 63,3 años)⁸, y esta diferencia ha ido empeorando en los últimos años. Por lo tanto, una mayor longevidad suele ir acompañada de enfermedades crónicas que impiden a las personas disfrutar plenamente de su mayor esperanza de vida.

Sin embargo, muchos adultos mayores están invirtiendo significativamente en su bienestar para maximizar su calidad de vida. La economía del bienestar, que se hizo más visible durante la pandemia y sigue creciendo a través de sectores como la nutrición, el cuidado de la piel y el deporte, representa un área especialmente interesante cuando consideramos el tema del "envejecimiento saludable". Por ejemplo, algunas empresas de fitness han capitalizado las necesidades de bienestar de los adultos mayores ofreciendo soluciones de fitness a medida diseñadas para mantener la salud y la movilidad durante la jubilación.

4. LA DISMINUCIÓN DE LA MANO DE OBRA

Otra consecuencia profunda del envejecimiento de la población es el descenso de la población en edad de trabajar. Morgan Stanley calcula que el descenso del número de personas en edad de trabajar podría reducir el PIB europeo en un 4% de aquí a 2040, con una disminución de la población activa del 6,4% en el mismo periodo. En Italia, el impacto podría ser aún mayor, de más del 7%⁹. Las tecnologías que mejoran la productividad, como la IA y la robótica, serán esenciales para salvar la brecha creada por la reducción de la mano de obra. Las empresas de semiconductores, por ejemplo, probablemente se beneficien de la IA y pueden ser una buena opción para los inversores que deseen exponerse al tema de la longevidad.

GIS SRI AGEING POPULATION : PRAGMÁTICO, DIVERSIFICADO Y DE ALTA CONVICCIÓN

El objetivo de GIS SRI Ageing Population es ofrecer a los inversores exposición a empresas europeas que se benefician de los cambios demográficos provocados por el envejecimiento de la población. Desde su lanzamiento en 2015, el enfoque de Sycomore ha sido holístico, al considerar que un tema tan amplio y con amplias implicaciones no podía reducirse únicamente al sector sanitario o a las empresas de viajes y ocio.

Dicha enfoque se centra en identificar las necesidades de una sociedad que envejece y, con ello, invertir en las empresas que pueden ofrecer respuestas a esas necesidades. Por ejemplo, Sycomore está convencida de que la salud sostenible, las pensiones autopreparadas, las preferencias de los consumidores plateados, así como la reducción de la población activa, son necesidades muy poderosas de la "sociedad del envejecimiento". Al estar en condiciones de aportar soluciones, estas empresas ofrecen un mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo.

De hecho, la longevidad y el envejecimiento de la población son temas inherentemente a largo plazo, que ya tienen consecuencias muy visibles en la actualidad. La rentabilidad de los mercados bursátiles depende principalmente del crecimiento de los beneficios empresariales, y los múltiplos de valoración desempeñan un papel secundario a largo plazo. Según Morgan Stanley, el crecimiento de los beneficios a largo plazo de las empresas europeas podría verse afectado por el envejecimiento de la población, reduciéndose del 5,1% al 4,2% anual de aquí a 2030¹⁰. Por tanto, será crucial seleccionar aquellas empresas que puedan satisfacer con éxito las necesidades de un mundo que envejece.

A medida que la población siga envejeciendo, Sycomore cree que la demanda de soluciones innovadoras en asistencia sanitaria, planificación de la jubilación, mejora del estilo de vida y productividad no hará sino aumentar. A nivel de cada acción, Sycomore evalúa la exposición a la temática en función de la alineación del negocio de una empresa con nuestras categorías temáticas de , en términos de porcentaje del total o en términos de contribución al crecimiento. La cartera final está relativamente equilibrada, con una exposición sobreponderada al sector sanitario, pero con una exposición relevante también a empresas financieras, de consumo, industriales y tecnológicas.

...la demanda de soluciones innovadoras en asistencia sanitaria, planificación de la jubilación, mejora del estilo de vida y productividad no hará sino aumentar

Este análisis temático va acompañado de un análisis ESG estructurado, así como de un fuerte enfoque en el análisis fundamental. Sycomore reúne periódicamente con empresas de la cartera y tiene acceso a expertos de talla mundial, para seguir evaluando las oportunidades elegibles tanto a corto como a largo plazo. Por ejemplo en 2024, se añadieron más empresas tecnológicas a la cartera, aumentando la exposición a inversiones en automatización y robótica impulsadas por factor de la disminución de la mano de obra (una temática en el subfondo desde su lanzamiento hace una década), así como la "productividad de cuello blanco" posibilitada por los rápidos avances en inteligencia artificial.

A medida que nos adentramos en la «era del envejecimiento», somos optimistas sobre las innovaciones que surgirán para satisfacer las necesidades de las sociedades en evolución. El hecho de que las personas aspiren cada vez más a disfrutar de una vida más sana y larga, y lo consigan, presenta muchos beneficios potenciales tanto para la economía como para las consiguientes oportunidades de inversión.

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



GESTOR



Giulia Culot

Gestora
Sycomore Asset Management, una gestora de activos de
Generali Investments

GENERALI INVESTMENTS SICAV SRI AGEING POPULATION [\[ficha\]](#)

Gestor	Giulia Culot
Patrimonio total	338.23 M€ (al fin de marzo de 2025)
Fecha de lanzamiento	12 de octubre de 2015
Índice de referencia	MSCI Europe Net Total Return Index
Divisa	EUR
Domicilio	Luxembourg
Sociedad gestora	Generali Investments Luxembourg S.A.
Gestora	Sycomore Asset Management
Indicador de riesgo	4/7
SFDR	Artículo 8

El objetivo es superar al índice MSCI Europe - Net Total Return, el índice de referencia, invirtiendo mediante un proceso de inversión socialmente responsable (ISR) en acciones cotizadas de empresas europeas que ofrecen soluciones para sociedades que envejecen a través de sus productos y servicios. El objetivo del Fondo es superar a su índice de referencia y proporcionar una apreciación del capital a largo plazo invirtiendo, de acuerdo con un proceso de inversión socialmente responsable (ISR), en acciones cotizadas de empresas europeas que ofrecen soluciones para sociedades que envejecen a través de sus productos y servicios, como se detalla en el Suplemento del Fondo. Riesgos del fondo: riesgo de acciones, riesgo de derivados, riesgo relacionado con el sector/concentración del subfondo, riesgo relacionado con las finanzas sostenibles, riesgo relacionado con la pérdida de capital: este no es un producto garantizado. Los inversores pueden perder la totalidad o parte de su inversión inicial. Países de registro de la categoría de acciones: AT, CZ, DE, ES, FI, FR, IT, LU, NL, PT, SE, SK, GB (régimen reconocido), CH (registrado en la FINMA). Costes según el documento de datos fundamentales (DIF) con fecha de 01/01/2025. Comisión de entrada: No hay comisión de entrada para este producto. Comisión de salida: No hay comisión de salida para este producto. Gastos de gestión y otros gastos administrativos o de explotación: 0,1 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del año pasado. Gastos de transacción: 0,20 % anual del valor de su inversión. Se trata de una estimación de los costes en los que incurrimos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. Comisiones de rentabilidad: No hay comisión de rentabilidad para este producto. Valor liquidativo (VL): Diario. Esta lista de riesgos y costes no es exhaustiva. Existen otros riesgos y costes que varían en función de la categoría de acciones y pueden cambiar. Todos los costes se detallan en el Folleto y en el DICI, disponibles en: <https://www.generali-investments.lu/products/LU1234787205>

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Comunicación de marketing relativa a Generali Investments SICAV, un OICVM-SICAV luxemburgués y a su compartimento SRI Ageing Population («el Fondo»). Reservado a inversores profesionales en AT, FR, DE, IT, LU, ES, PT, donde el Fondo está registrado para su distribución. No destinado a ciudadanos de Estados Unidos. La rentabilidad futura está sujeta a impuestos, que dependen de la situación personal de cada inversor y que pueden cambiar en el futuro. Antes de tomar cualquier decisión de inversión, tenga en cuenta todas las características, objetivos, riesgos y costes en el DICI, disponible en una de las lenguas oficiales de su país, y en el Folleto, disponible en inglés previa solicitud gratuita a la Sociedad Gestora, Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo, dirección de correo electrónico: GILfundInfo@generali-invest.com o en www.generali-investments.lu, donde también encontrará un resumen de sus derechos como inversor (en inglés o en una lengua autorizada). GILfundInfo@generali-invest.com o en www.generali-investments.lu, donde también encontrará un resumen de sus derechos como inversor (en inglés o en un idioma autorizado). La Sociedad Gestora puede decidir rescindir los acuerdos celebrados para la comercialización del Fondo en su país. Generali Investments Luxembourg S.A., Luxembourg, Sociedad Gestora del Fondo, y Generali Asset Management S.p.A., Sociedad de Gestión del Ahorro, sociedad de gestión de activos italiana, designada como promotor de la comercialización del Fondo en los países de la UE/EEE (Vía Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia).