

# Piazza Affari, quanto vale il business dei capelli grigi

Generali, Recordati, Diasorin, Amplifon: la buona salute dei titoli che puntano sull'invecchiamento della popolazione

di **Adriano Barri**

In Piazza Affari è aperta la caccia ai titoli della terza età. L'invecchiamento della popolazione ha importanti implicazioni sulla società e l'economia ma apre anche ad interessanti opportunità di guadagno. Gli investitori sono così alla ricerca delle società esposte all'onda grigia, ovvero quelle che potranno avvantaggiarsi, lato profitti, dell'aumento del numero di ultrasessantacinquenni.

Sul listino milanese sono presenti una decina di aziende, appartenenti al settore della cura della persona, servizi finanziari e tecnologia che potrebbero entrare nel mirino degli investitori. Assicurazioni Generali, Recordati e Unipol, guidano, in termini di dimensioni borsistiche la pattuglia. È questo il risultato di un'analisi condotta da *L'Economia del Corriere*. «Per gli investitori che mirano a tener conto di questi cambiamenti demografici nelle loro decisioni di portafoglio

## Da tenere d'occhio

Una selezione di titoli quotati a Milano legati all'invecchiamento della popolazione

Società	Settore	Prezzo corrente	Capitalizzazione (milioni di euro)	% performance
<b>Assicurazioni Generali</b>	Cura della persona	16,7	26.161,7	14,5%
<b>Recordati</b>	Previdenza e assistenza	35,8	7.495,0	18,3%
<b>UnipolSai Assicurazioni</b>	Domotica	2,4	6.881,9	23,0%
<b>DiaSorin</b>	Cura della persona	92,8	5.189,2	31,2%
<b>Amplifon</b>	Previdenza e assistenza	17,7	3.999,7	25,8%
<b>Carel Industries</b>	Domotica	10,0	1.000,0	10,7%
<b>Dea Capital</b>	Investimenti alternativi lungo periodo	1,5	451,0	17,6%
<b>El.En.</b>	Cura della persona	19,2	370,3	51,5%
<b>Garofalo Health Care</b>	Cura della persona	4,1	338,7	12,8%
<b>Servizi Italia</b>	Cura della persona	4,0	126,6	27,6%
<b>FTSE Italy</b>				<b>18,3%</b>

Fonte: elaborazione L'Economia del Corriere. Dati del 3 aprile 2019

L'Ego - Hub

prodotti legati alla previdenza e assistenza. Il gruppo Generali è il principale operatore in Italia nel campo del risparmio gestito con 480 miliardi di euro di patrimonio in gestione. Da inizio anno il titolo della compagnia tri-

estina guadagna il 15%, una performance che non incorpora ancora le aspettative di un'esplosione dei profitti legata all'onda grigia ma che mostra comunque un ritorno di interesse su questa categoria di titoli dopo un 2018

che si era chiuso sui minimi dell'anno. Il rally però potrebbe essere in vista del traguardo. Almeno questa la visione di Banca Akros che ha deciso di tagliare la raccomandazione a Neutral da Accumulate (accumulare ndr) por-

tando il prezzo obiettivo a 17 euro. Più in generale il consenso Bloomberg registra 10 suggerimenti di acquisto su 28 pareri raccolti, con un target medio 16,50 euro.

## La cura

Nella lista dei titoli da capelli grigi il gruppo più numeroso è quello legato alla cura della persona. A mettersi in luce è Recordati, che nel corso degli anni ha progressivamente rafforzato, anche attraverso alleanze internazionali, la gamma dei prodotti destinati alla cura delle malattie legate all'invecchiamento della popolazione. Il titolo in Borsa sta attraversando una fase di «euforia» posizionandosi sui massimi assoluti con un guadagno del 18% da inizio anno. Un dato in linea con quello del listino principale ma nettamente meglio dell'indice di settore europeo, Eurostoxx Healthcare, ancora a

**Nel 2040 gli over 65 in Europa saranno il 27% del totale con un incremento del 40% in poco più di venti anni**

glio — spiega Alessandro Aspesi, Country Head Italia di Columbia Threadneedle Investments — alcune conclusioni sono evidenti. Innanzitutto, nei prossimi decenni gli anziani eserciteranno un'influenza maggiore sui modelli di consumo a causa della loro crescente numerosità e ricchezza». La cautela è ovviamente d'obbligo: gli anziani non sono un gruppo più coeso di qualsiasi altro. «Ma — continua Aspesi — le compagnie di crociera, beni di lusso, cosmetica, prodotti di salute e benessere, alta gastronomia e cibi pronti potrebbero beneficiare dell'aumento della domanda. Anche la disponibilità degli anziani a spendere somme considerevoli per i loro animali da compagnia dovrebbe dimostrarsi un trend affidabile. Analogamente, il prolungamento della vita attiva rafforzerà la domanda di un'ampia gamma di prodotti e dispositivi medici».

## La matematica

Le statistiche sono chiare, soprattutto per le principali economie mondiali. In Giappone i decessi superano le nascite da un decennio e oltre un quarto della popolazione ha più di 65 anni. L'Europa è avviata nella stessa direzione: secondo Eurostat la percentuale di ultrasessantacinquenni dell'Ue dovrebbe aumentare dal 19,5% nel 2017 al 27% nel 2040, con un incremento di quasi il 40% in poco più di vent'anni. In Piazza affari le principali compagnie assicurative hanno da tempo orientato le proprie politiche commerciali verso



## IL TUO QUOTIDIANO ECONOMICO ONLINE.

**Economia.corriere.it:** attualità economica, notizie dai mercati nazionali e internazionali, analisi e approfondimenti, guide pratiche e i consigli degli esperti su risparmio, consumi, fisco, lavoro, pensioni, casa, imprese.



**Abbonati a Corriere della Sera:** accesso illimitato a tutti gli articoli di **Corriere.it** e del nuovo sito de **L'Economia**. Vai su **corriere.it/promo-economia**

**CORRIERE DELLA SERA**  
La libertà delle idee

**Il settore della salute tra i più promettenti. Alcuni dei nostri campioni hanno battuto l'indice europeo**

+7%. Un movimento legato soprattutto agli ottimi fondamentali che scontano anche le scelte del portafoglio prodotti. Il gruppo ha infatti chiuso il 2018 riportando un utile netto in crescita tendenziale dell'8,2% a 312,4 milioni di euro e ricavi consolidati in aumento del 5% a 1,352 miliardi. Per gli azionisti le buone notizie riguardano anche la politica dei dividendi: il consiglio di amministrazione proporrà la distribuzione di una cedola di 0,47 euro, a saldo dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2018 di euro 0,45. Il dividendo complessivo per azione dell'esercizio 2018 ammonta perciò a 0,92 euro per azione, rispetto agli 0,85 del 2017. Ma a mettersi in luce per i risultati borsistici c'è anche Diasorin, che da gennaio ad oggi guadagna quasi il 40%. Il gruppo viene considerato come l'operatore con il più ampio menù di test di specialità per l'immunodiagnostica e nuovi test di diagnostica molecolare che lo identificano come lo specialista della diagnostica in vitro. Un'attività che nel futuro continuerà a crescere a livello globale. Un riconoscimento del successo della strategia è recentemente arrivato con l'ingresso di Diasorin nell'indice FtseMib, l'indice principale delle blue chip italiane, a partire da dicembre 2018, al posto di Luxottica che ha lasciato il listino. Berenberg è l'ultimo broker a confermare il giudizio d'acquisto: Buy (comprare ndr) alzando il target price a 100 euro. Più prudente invece il consenso di Bloomberg: solo 3 raccomandazioni di acquisto su 11 pareri raccolti.

© RIPRODUZIONE RISERVATA