

# Plus vieille et vigoureuse: la population dans les pays industrialisés

La population des pays industrialisés poursuit son vieillissement. Les êtres humains conservent plus longtemps une bonne santé et forment en parallèle un groupe de consommateurs puissant. Aussi, les séniors prennent-ils de l'importance pour les investisseurs.



## MESSAGES CLÉS

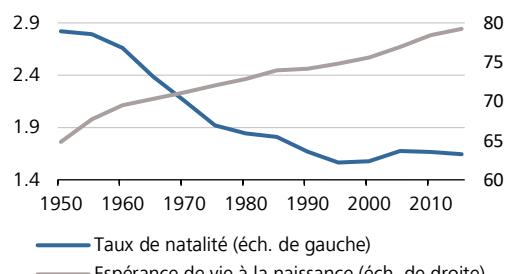
- ❶ Les habitants des pays industrialisés sont de plus en plus âgés. Dans les 50 prochaines années, le nombre des plus de 60 ans progressera de 233% (de 0,6 à 2 milliards).
- ❷ Les gens ne deviennent pas seulement toujours plus vieux, mais ils jouissent toujours plus longtemps d'une bonne santé. La vigueur jusqu'à un âge avancé est devenue courante.
- ❸ Jusqu'en 2020, le pouvoir d'achat des plus de 60 ans devrait atteindre USD 15 milliards au total. Ne serait-ce que dans la zone euro, les plus de 55 ans disposent de 56% du patrimoine net.
- ❹ D'une bonne santé et d'un pouvoir d'achat notable, les séniors deviennent un groupe de consommateurs de plus en plus puissant effectuant des dépenses conséquentes pour leurs besoins spécifiques.



## GRAPHIQUE SUR LE THÈME

### Le vieillissement des gens n'est pas une surprise

Taux de natalité et espérance de vie dans les pays industrialisés



Sources: ONU, Raiffeisen Investment Advisory

### Vieillissement continu de la société...

Les habitants des pays industrialisés sont de plus en plus âgés. Pour une part, cette évolution est due à des taux de natalité inférieurs à ceux d'autrefois. D'autre part, l'espérance de vie à la naissance est en augmentation continue.

Ces deux facteurs modifient clairement la structure de la pyramide des âges de la population dans les pays industrialisés: tandis que la part des jeunes se réduit, celle des plus âgés s'accroît constamment. Cela pose en partie d'énormes défis sociopolitiques. Il suffit de penser aux difficultés liées au système de prévoyance vieillesse.

Néanmoins, le vieillissement de la population constitue, en soi, une évolution réjouissante. Elle témoigne finalement de la prospérité d'une grande part des gens et d'un système de santé adéquat. Ainsi, nous ne devenons pas seulement toujours plus vieux, mais nous jouissons d'une bonne santé toujours plus longtemps. Etre en bonne forme physique et mentale jusqu'à un grand âge n'est plus rare de nos jours. Par ailleurs, la majorité des personnes de plus de 65 ans dans les pays industrialisés se trouvent dans une situation financière confortable. Les Etats-Unis, l'économie leader mondiale en est un bon exemple.

### ...l'importance croissante des séniors

Dans ce contexte, les séniors actuels et futurs dans les pays industrialisés sont à la source d'une tendance démographique de long terme qui présente un intérêt aussi pour les investisseurs. Autrement dit, en jouant un peu sur les mots, les personnes âgées d'aujourd'hui et de demain ne se satisfont pas de prendre de l'âge simplement en se balançant dans leur rocking-chair. Bien au contraire, beaucoup de séniors débutent, après la vie professionnelle, encore une phase de vie intense avec des activités variées. Ils font de grands voyages, ils s'offrent des vacances de détente et ils trouvent, en général, le temps de s'adonner à des passe-temps divers et des activités de loisirs. Grandes croisières au lieu de petites excursions, vacances de ski et non pas les aiguilles à tricoter ou carrément des balades en moto qui se substituent à l'oisiveté. L'excuse que l'on est trop vieux pour ça fait partie du passé.

Si entreprenants que soient les retraités, leur consommation et leurs loisirs se distinguent fortement de ceux des générations plus jeunes à l'échelle des besoins concrets, des niveaux de prix et des préférences. Un trentenaire voyage différemment que ne le ferait un septuagénaire et les besoins en couverture d'assurance sont autres pour les jeunes et les plus anciens. Dans la vie courante de même: il y a des différences notables dans les habitudes de consommation des divers groupes d'âge. Ainsi, l'alimentation des adolescents diffère de celle des séniors les plus âgés et les besoins en produits d'hygiène corporelle d'une famille jeune se distinguent fortement de ceux d'un couple de retraités. Dans ce contexte se forme, dans beaucoup de secteurs, une branche toujours plus autonome qui s'appuie sur l'appétence et les capacités de consommation des séniors tout en tenant compte de leurs besoins spécifiques.

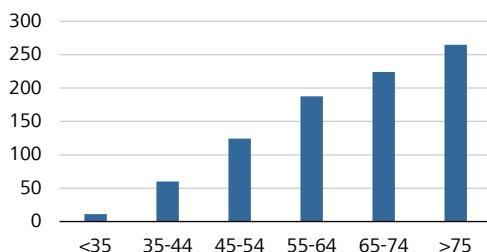
Le vieillissement actif signifie aussi que les séniors deviennent un groupe de consommateurs toujours plus important. Selon McKinsey dans les pays industrialisés, les plus de 60 ans seront responsables de plus de 20% de la croissance de la consommation jusqu'en 2030. Les plus âgés sont ainsi l'un des moteurs de la consommation privée



### GRAPHIQUE SUR LE THÈME

#### D'autant plus aisés qu'âgés

Patrimoine net des foyers (médiane) aux USA selon l'âge du «head of household» (chef de famille) en milliers d'USD



Données pour 2016

Sources: Fed, Raiffeisen Investment Advisory

Remarque: Aux USA, «head of household» est un statut fiscal sur la base duquel sont fixés le taux d'imposition ou les possibilités de déduction

qui représente à son tour l'une des composantes principales de la croissance économique dans bon nombre d'économies développées. Plus encore: tandis que les dépenses de consommation des personnes actives sont fortement corrélées avec les revenus issus de leur emploi et donc avec les cycles conjoncturels, la contribution des rentiers à la croissance de la consommation est beaucoup plus stable. En effet, les rentes demeurent constantes tant en périodes de récession que pendant les reprises.

Les investisseurs désireux d'investir dans la tendance de la société vieillissante des pays industrialisés devraient être conscients de l'importance de ce comportement de consommation. En même temps, les entreprises et secteurs économiques traditionnellement associés aux séniors, comme l'industrie pharmaceutique ou les prestataires de soins, jouent toujours et encore un grand rôle. Bien que le système de santé soit au plus haut niveau, tôt ou tard la nature reprend ses droits. C'est-à-dire que les troubles liés à l'âge apparaîtront un jour ou l'autre. Cela arrive, heureusement, de plus en plus tard.

#### Mise en œuvre: «LO Funds – Golden Age»

Les seniors actuels et futurs restent en bonne forme pendant une longue période et, de plus, ils jouissent souvent d'une situation financière confortable. De ce fait, les personnes de ce groupe d'âge effectuent d'importantes dépenses en fonction de leurs besoins spécifiques. Le portefeuille d'actions «LO Funds – Golden Age» investit donc dans des entreprises qui réalisent une part importante de leur chiffre d'affaires sur les marchés liés au vieillissement de la population. Aussi, la stratégie est-elle alignée sur les pays industrialisés et les secteurs de la santé, des biens de consommation et des financements.



#### Opportunités

- Participation à la mégatendance de la société vieillissante dans les pays industrialisés.
- Tant l'évolution démographique que les dépenses de consommation des séniors sont largement indépendantes des cycles conjoncturels.



#### Risques

- Les changements démographiques prennent du temps. Tout investissement en ce sens porte sur le long terme.
- Le placement dans le «LO Funds – Golden Age» comporte des risques de contrepartie et des risques de change.



### ÉVOLUTION DE LA VALEUR INDEXÉE



100 = 2 janvier 2018

Source: Bloomberg

#### Nom

LO Funds – Golden Age

#### ISIN

LU0431649028

#### Devise

USD

#### Performance (annualisée sur 3 ans)

9.08%

#### Volatilité (360 jours)

14.02%

#### TER (ratio des dépenses totales)

1.88%

#### VNI

26.13

Données au 24 juillet 2019

Source: Bloomberg

Santosh Brivio, CAIA  
Thematic Investments

## Editeur

Raiffeisen Suisse Investment Advisory  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[investmentsolutions@raiffeisen.ch](mailto:investmentsolutions@raiffeisen.ch)

## Internet

[www.raiffeisen.ch/placements](http://www.raiffeisen.ch/placements)

## Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque  
Raiffeisen locale  
[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque)

## Mentions légales

### Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

### Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

### Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.