

T.RowePrice

Salone del Risparmio 2024

Demografia in Italia: crisi, opportunità e sfide in un mondo che cambia

Federico Domenichini, Head of Advisory

**Alessandro Rosina, Professore ordinario di Demografia e Statistica
sociale, Università Cattolica**

**QUESTA COMUNICAZIONE DI MARKETING E' DESTINATA AI SOLI
CLIENTI PROFESSIONALI. ULTERIORE DIFFUSIONE NON AMMESSA.**

T. Rowe Price in numeri

Al 31 gennaio 2024

16

sedi in tutto
il mondo

1,450 mld

USD AUM¹

7,800+

collaboratori in tutto
il mondo

T. Rowe Price in Europa

1979

Primo ufficio

9

Paesi

172

Professionisti
dell'investimento

**Il cliente
al centro**

**Competenza
nella ricerca**



**Visione di
lungo termine**



**Gestione
attiva**



¹ L'Aum complessivo include gli asset gestiti da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle sue affiliate.

Abbracciamo il cambiamento da oltre 80 anni

Al 31 dicembre 2023

Una vasta storia fatta di scoperte e forti convinzioni



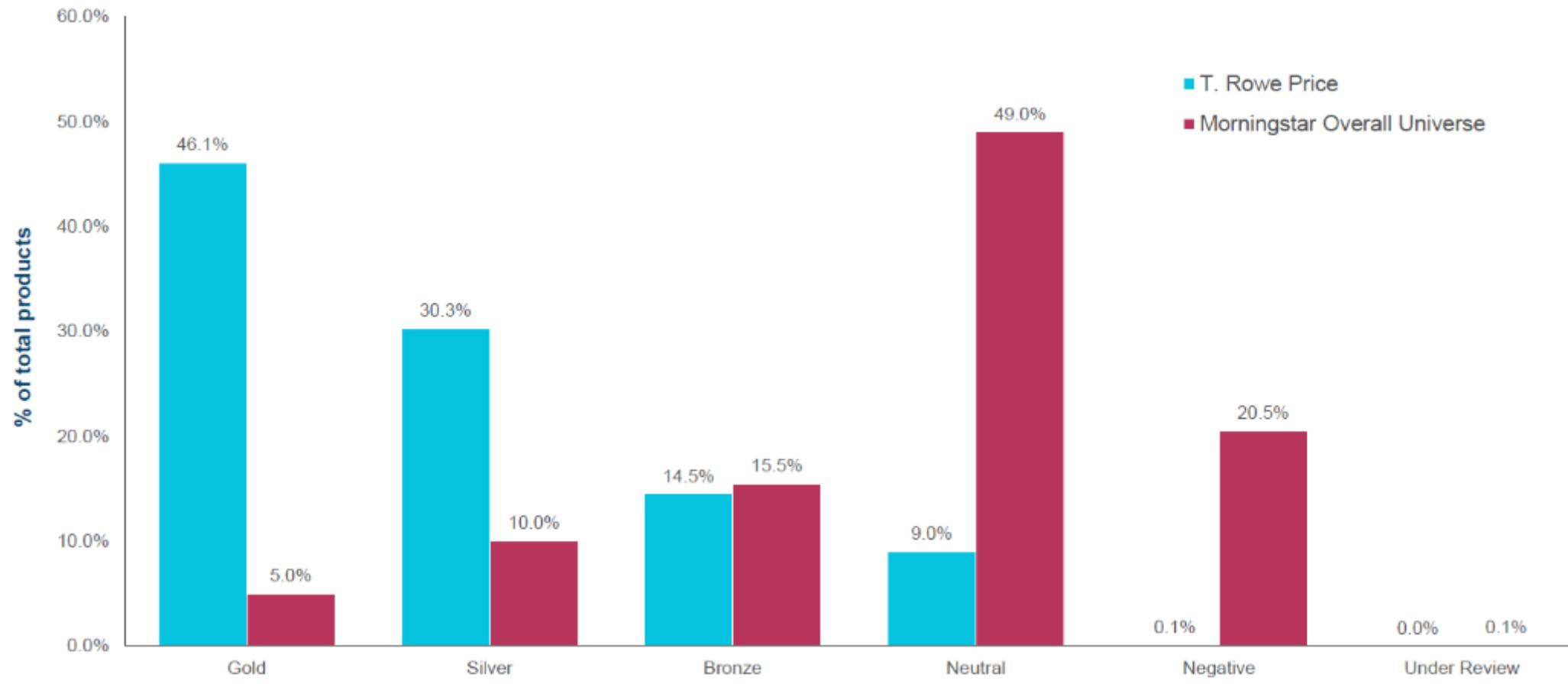
Tutti i dati al 31 dicembre 2023.

Firmwide AUM comprende le attività gestite da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle sue affiliate di consulenza per gli investimenti. L'AUM è in dollari USA.

Global Medalist Rating Distribution T. Rowe Price vs Morningstar Overall Universe

MORNINGSTAR®

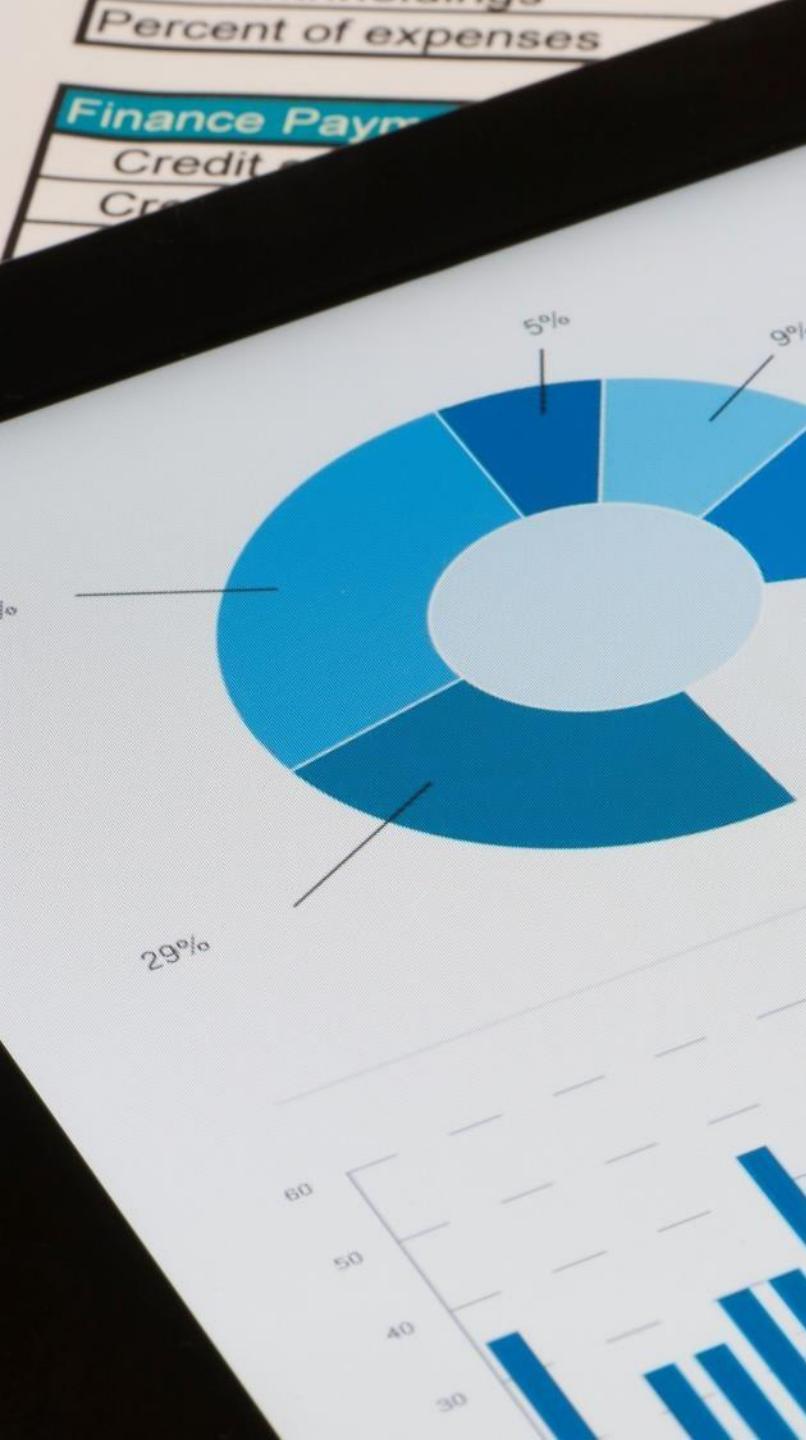
T. Rowe Price tra le eccellenze secondo i rating Morningstar



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Fonte: Morningstar Direct, sulla base dell'analisi di T. Rowe Price.

Il marchi mostrati sono di proprietà dei rispettivi detentori. T. Rowe Price non è sostenuta, sponsorizzata o altrimenti autorizzato o affiliato con i proprietari dei marchi associati a quelli mostrati.



I nostri servizi

Prossimi incontri virtuali a calendario

Due venerdì al mese per 30 minuti alle ore 10

Le ultime 4 puntate sono disponibili sulla piattaforma con il relativo materiale

Basta semplicemente collegarsi alla piattaforma tramite il link con cui vi siete registrati

Oppure accedere al nostro sito da questa landing page:

www.troweprice.it/incontrovirtuale

Replay della puntata:

Disponibile già dalla tarda mattinata cliccando sul link per accedere alla live



Il materiale T. Rowe Price a tua disposizione

Documento sui mercati del lunedì

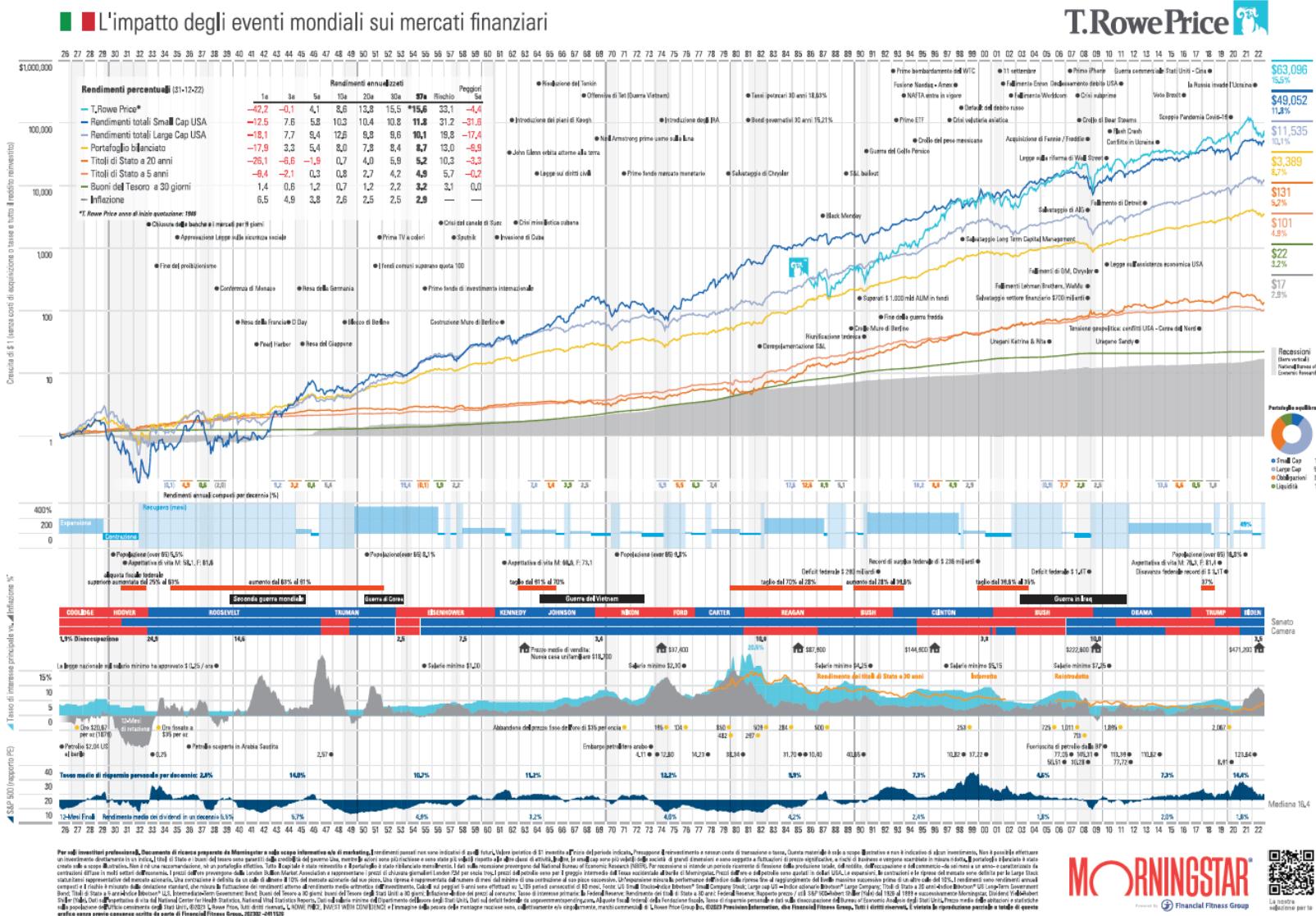
T. Rowe Price®

Data as of: 16-Dec-2022



GLOBAL BOND YIELDS	Officed	2 Yr	5 Yr	10 Yr	30 Yr
United States	2.88	2.71	3.05	3.03	3.84
Japan	-6.12	-6.01	3.09	3.42	1.46
United Kingdom	3.06	2.60	3.21	2.67	2.70
Germany	2.05	2.21	2.16	2.17	1.89
Austria	2.26	2.48	2.66	2.81	
Belgium	2.40	2.43	2.79	2.80	
Spain	2.03	2.04	3.15	3.51	
Italy	2.92	2.66	3.22	4.10	
Ireland	2.32	2.43	2.65		
Scandinavia					
Sweden	2.00	2.00	2.22	2.01	1.95
Norway	1.72	1.71	2.03	2.07	1.86
Denmark	2.46	1.74	2.03	2.06	1.96
EMEA					
Czech Republic	7.00	5.34	4.90	4.73	4.75
Poland	6.75	6.00	5.69	6.00	
Hungary	10.00	10.50	11.1	8.25	
Moldova	2.28	3.44	3.72	3.77	3.84
Turkey	5.95	5.95	5.65		
Romania	6.75	7.25	7.72	8.05	
South Africa	7.00	9.25	12.93		
Africa					
Canada	4.28	3.61	2.87	2.81	2.55
Australia	3.05	3.14	3.24	3.45	
New Zealand	4.25	4.31	4.43	4.22	
Asia					
Indonesia	6.00	6.00	6.00	7.00	
South Korea	2.28	2.62	3.03	3.42	3.37
Malaysia	2.78	3.65	3.89	4.15	4.65
Thailand	1.25	1.50	1.56	2.07	2.85
India	6.20	6.60	7.10	7.25	7.26
China	2.38	2.32	2.68	2.65	2.31
EMEA					
Mexico	10.50	9.31	9.35	9.99	9.81
Uruguay	12.75	13.05	13.28	13.26	
Costa Rica	11.20	9.69	9.36	9.27	
Peru	7.80	8.37	7.37	7.98	8.08
CASH BOND - EMEA					
7 Yr	Officed	1 Mo	10 Yr	30 Yr	
US\$0.01	-0.02	-0.10	0.05	1.65	
US\$0.01	-0.77	-0.24	-0.5	1.15	
US\$0.01	-0.26	-0.26	-0.11	1.00	
Germany 10 Yr	1.18	1.18	1.00	1.81	
Europe					
Germany - France	18	20	48	52	
Germany - Austria	7	10	52	77	
Germany - Portugal	6	27	61	101	
Germany - Spain	29	58	99	102	
Germany - Italy	61	126	225	229	
Germany - Ireland	1	26	48		
Germany - Greece	28	6	19	6	
Germany - Poland	20	14	19	7	
Germany - Hungary	77	77	78		
Germany - Portugal	90	656	652		
Germany - Poland	440	453	472		
EMEA					
UK Bonds	-0.2	-0.8	-1.2	-4.1	
UK Bonds	-1.95	-0.41	-0.6		
UK Bonds - 10 Yr	65	78	78		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds	4.00	2.05	3.00	3.00	
UK Bonds	9.60	16.2	16.2		
UK Bonds	2.00	1.98	1.98		
EMEA					
UK Bonds</					

Il grafico dei 100 anni dei mercati americani



La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: Il marchi mostrati sono di proprietà dei rispettivi detentori. T Rowe Price non è sostenuta, sponsorizzata o altrimenti autorizzata o affiliata con i proprietari dei marchi associati a quelli mostrati.

Roadshow 2024 | 10 Lezioni di Asset Allocation

Napoli

13 maggio
ore 11.00

Roma

13 maggio
Ore 17.30

Firenze

14 maggio
ore 11.00

Bologna

14 maggio
Ore 17.30

Padova

15 maggio
ore 11.00

Torino

16 maggio
ore 11.00

Milano

16 maggio
Ore 17.30





Benvenuto

Alessandro Rosina

Professore Ordinario di Demografia e Statistica sociale
Università Cattolica,
Milano



A tu per tu con Alessandro Rosina



Professore ordinario di Demografia e Statistica sociale dell'Università Cattolica di Milano, dove dirige il "Center for Applied Statistics in Business and Economics"

Consigliere esperto del CNEL

Coordinatore scientifico dell'"Osservatorio giovani" dell'Istituto Toniolo e dell'"Osservatorio sulla Condizione giovanile" della Regione Lombardia

Co-coordinatore di Alleanza per l'Infanzia, membro del comitato di direzione di Osservatorio senior e di Futura Network (ASViS)

Tra i suoi libri più recenti: «Il futuro non invecchia» (Vita e Pensiero, 2018), «Storia demografica d'Italia. Crescita, crisi e sfide» (con R. Impicciatore, Carocci editore, 2022)

“

Perché è importante capire la
demografia di un Paese?

I poteri della demografia

Fornisce un'idea di
come sarà il
Paese al di là della
crescita economica

Riesce a mostrare
con chiarezza **chi**
saremo tra uno o
più decenni

È in grado di
prevedere quante
persone saranno in
pensione e/o età
lavorativa

Le quattro grandi « I » e le sfide di un paese moderno



Invecchiamento



Immigrazione



Impatto
ambientale



Innovazione
tecnologica



**Al centro del
cambiamento c'è il
ricambio generazionale**

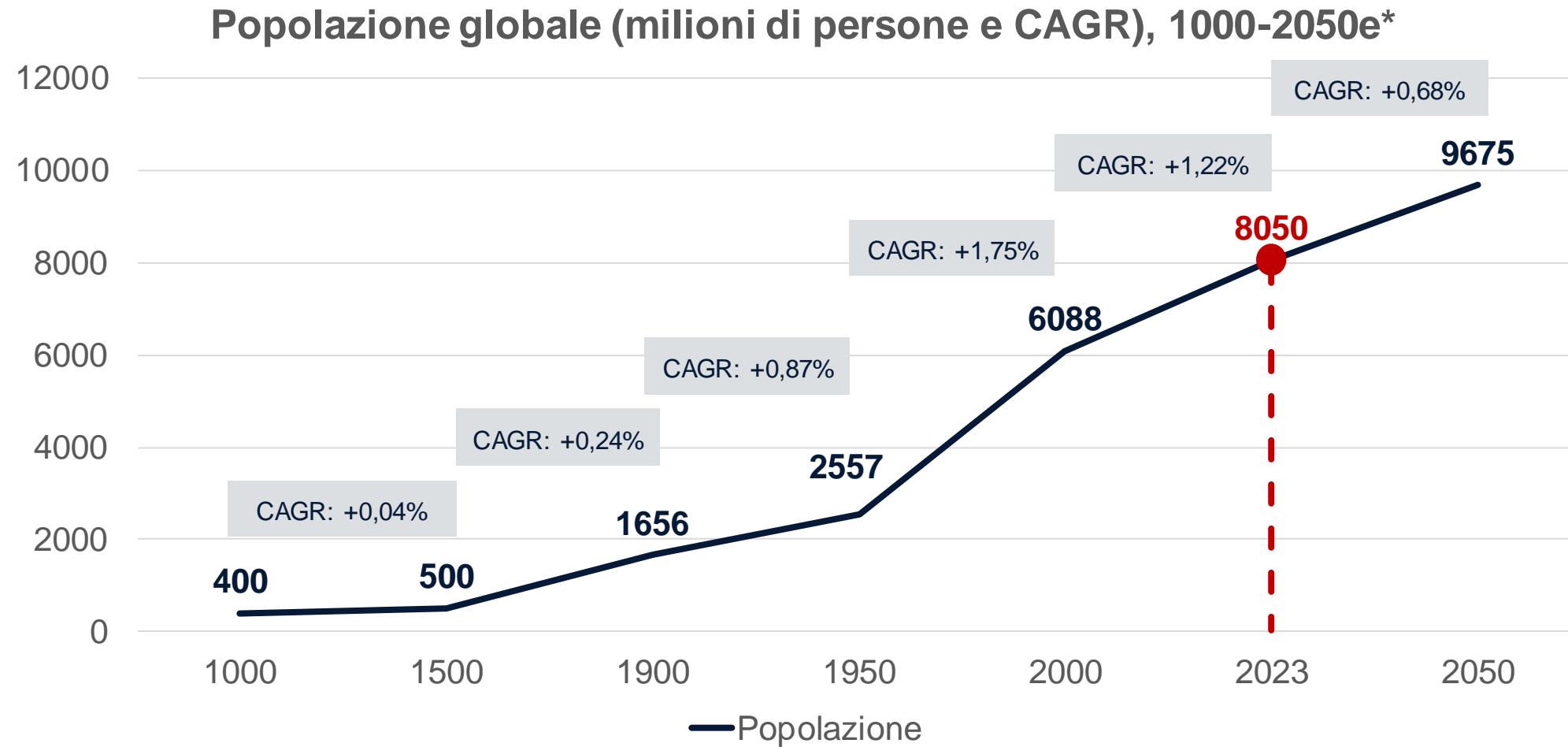


Qualche dato...

Demografia e popolazione mondiale



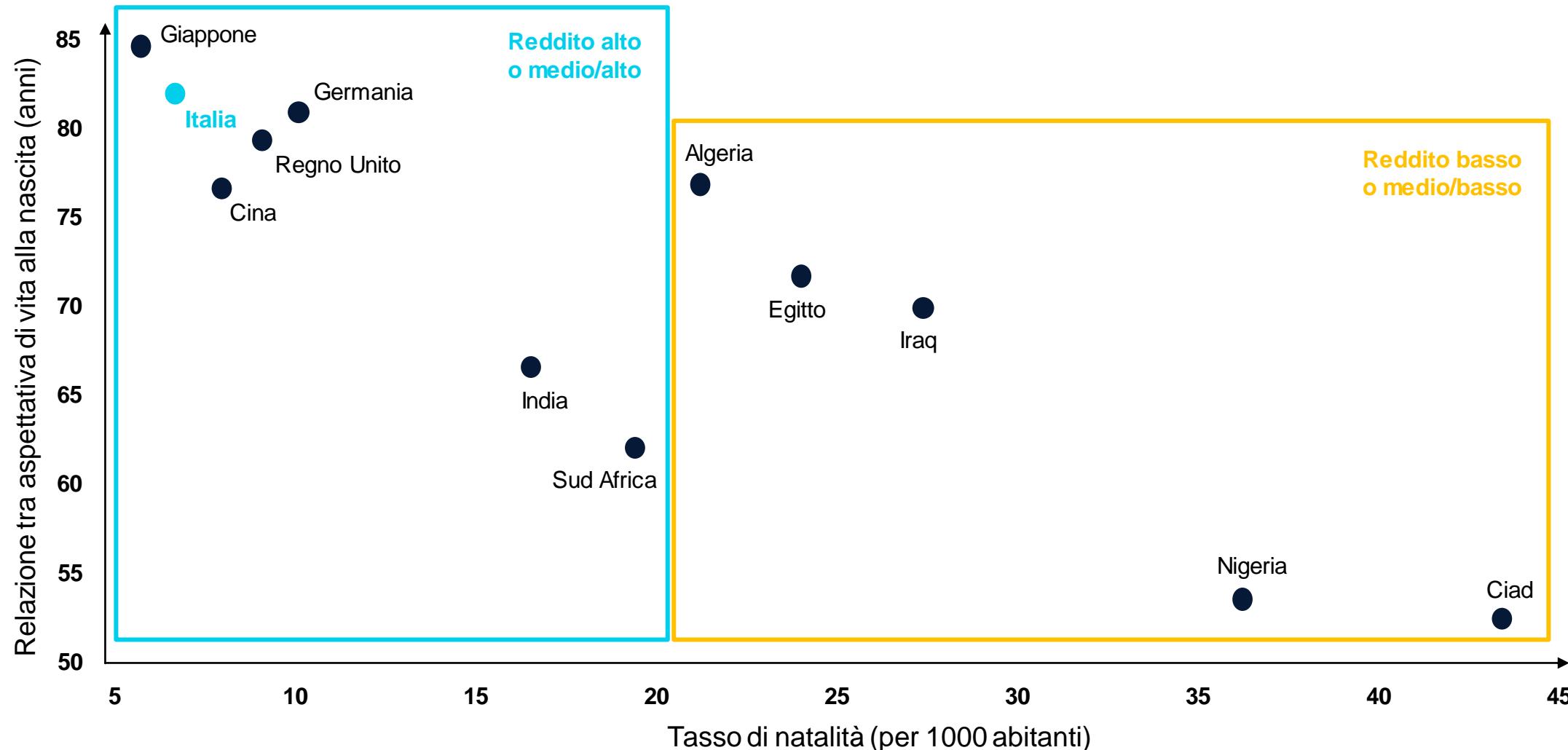
Popolazione mondiale e tassi di crescita in rallentamento, stabilizzazione prevista nel 2100



Fonte:Nazioni Unite 2023. Elaborazione T. Rowe Price.

Tasso di natalità e crescita economica

Relazione tra aspettativa di vita alla nascita (anni) e tasso di natalità per 1000 abitanti (2021)



Fonte: Nazioni Unite.



Breve storia demografica d'Italia

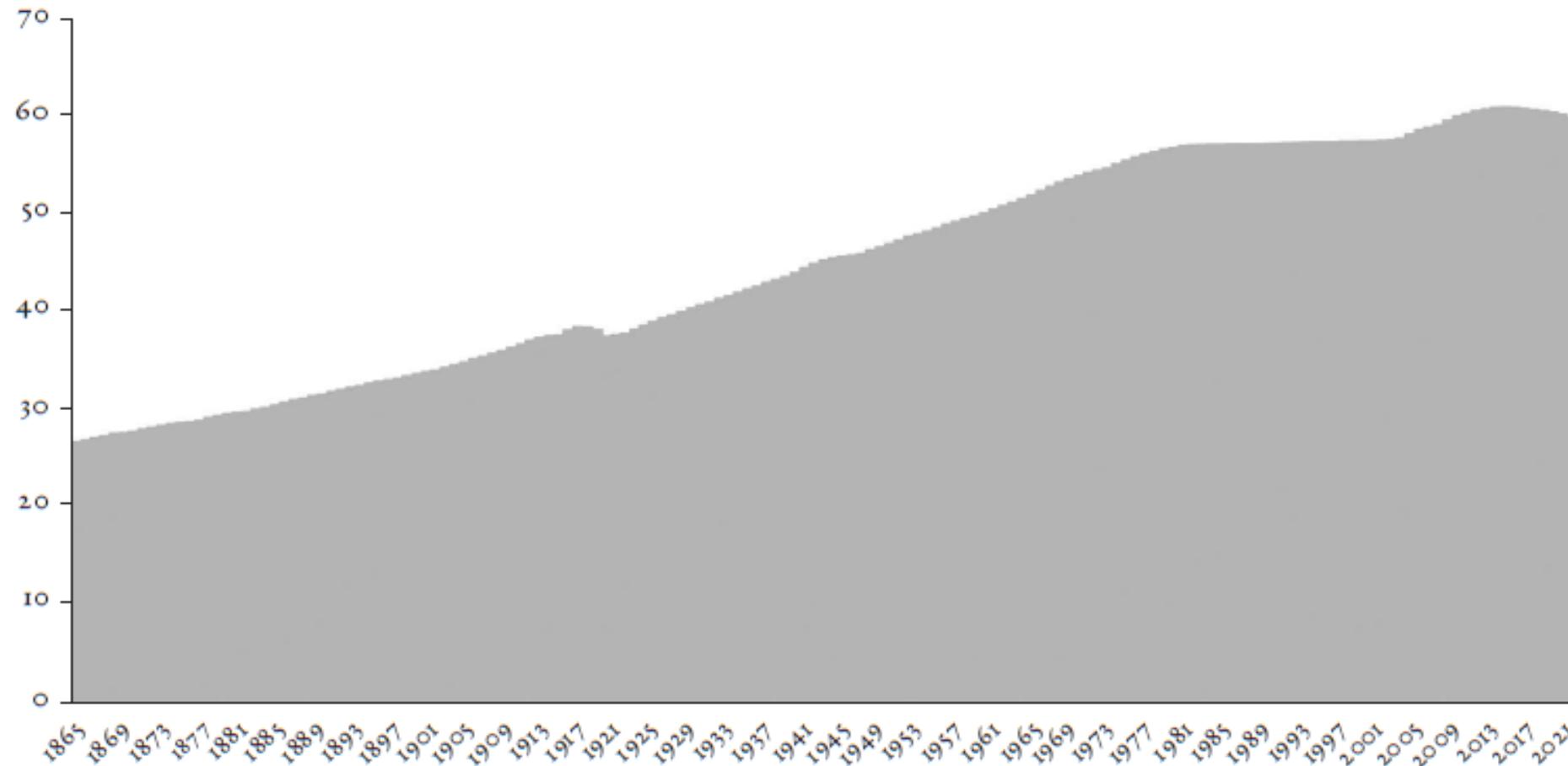


“

Quante persone vivono oggi
in Italia?

Aumentano i residenti

Popolazione residente (ai confini attuali). Italia, 1865-2021. Dati in milioni



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore. Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1865-2001).

Le nascite precipitano...

Tasso di natalità (numero di nascite per 1.000 abitanti) e di mortalità (numero di decessi per 1.000 abitanti). Italia, 1864-2020

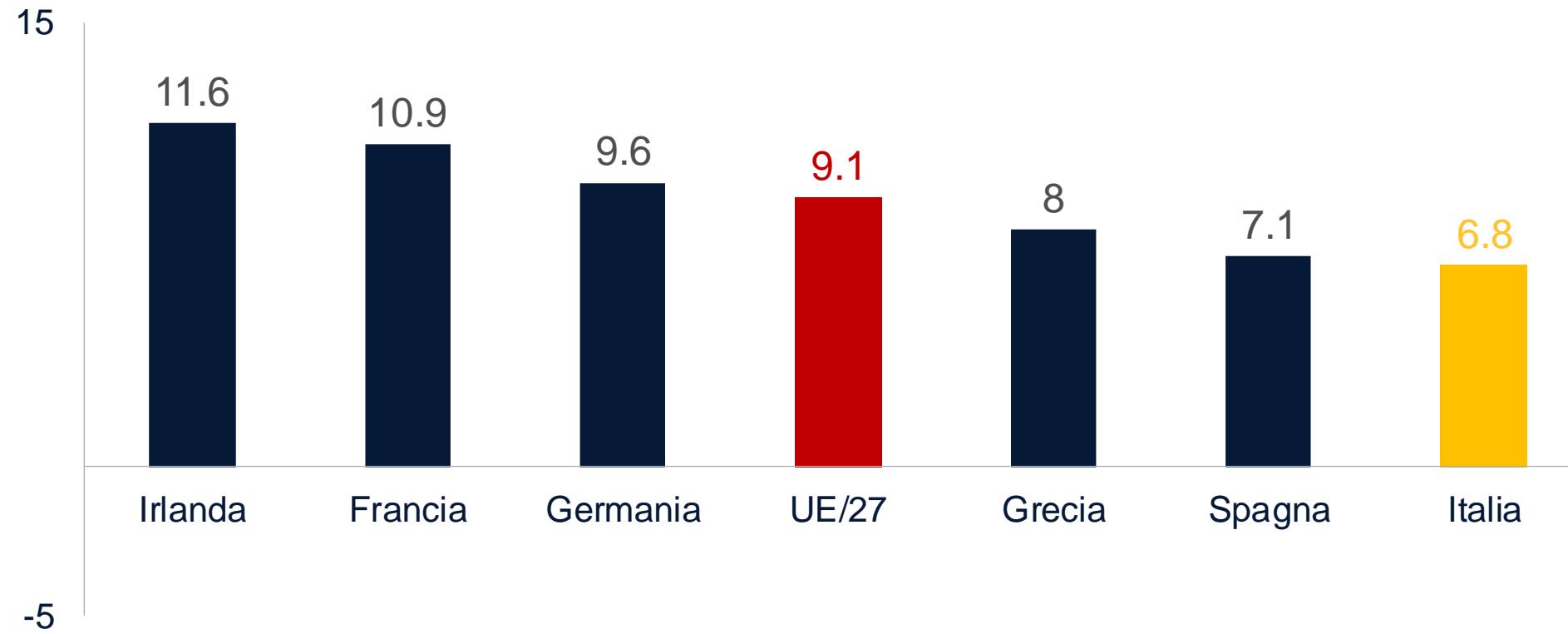


Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1864-2001).

Confrontiamoci con altri paesi europei

Tasso di natalità nei paesi UE-27

Per 1000 abitanti, 2021



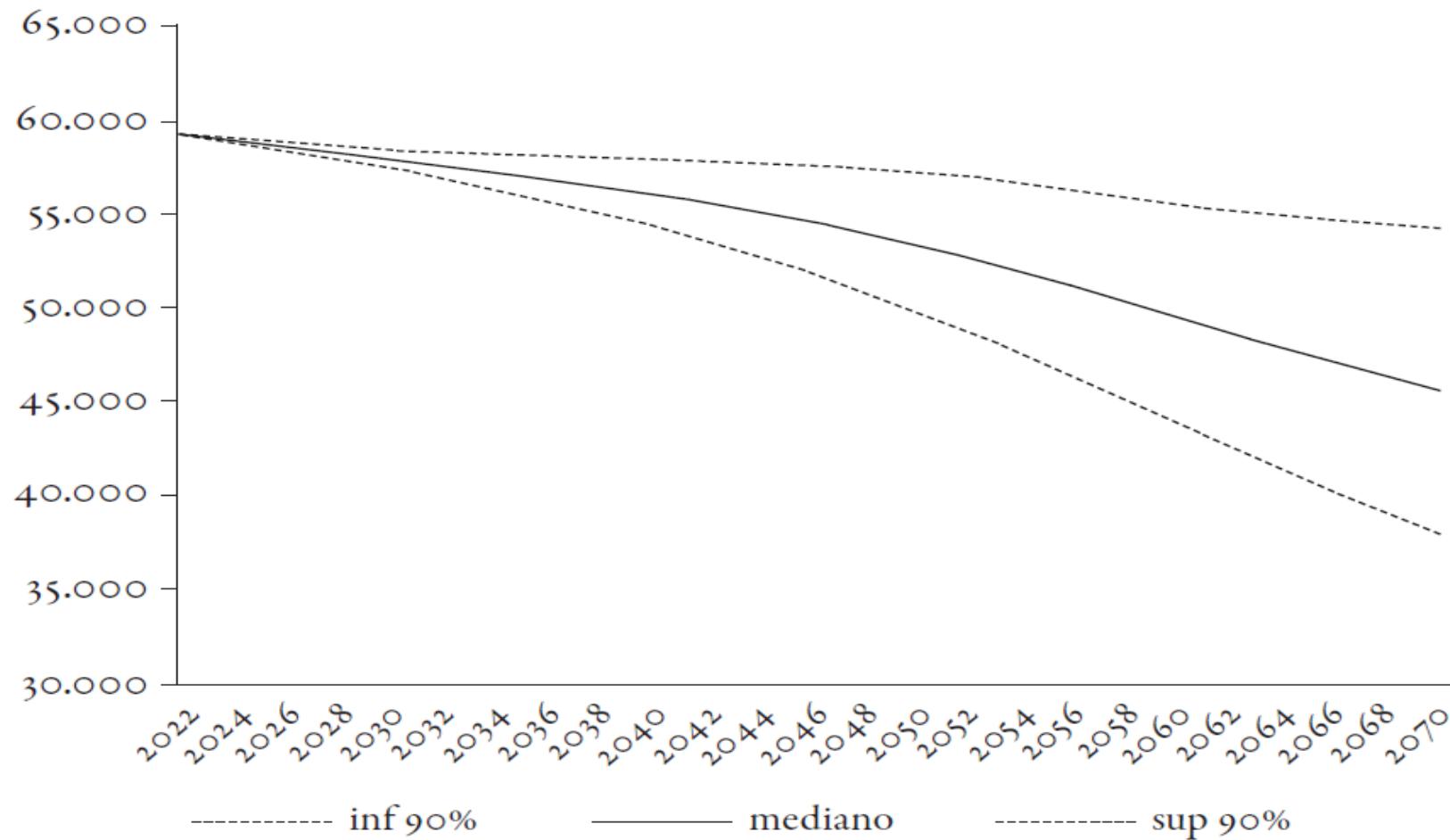
Fonte: Istat.

“

**L'inverno demografico sta
arrivando davvero?**

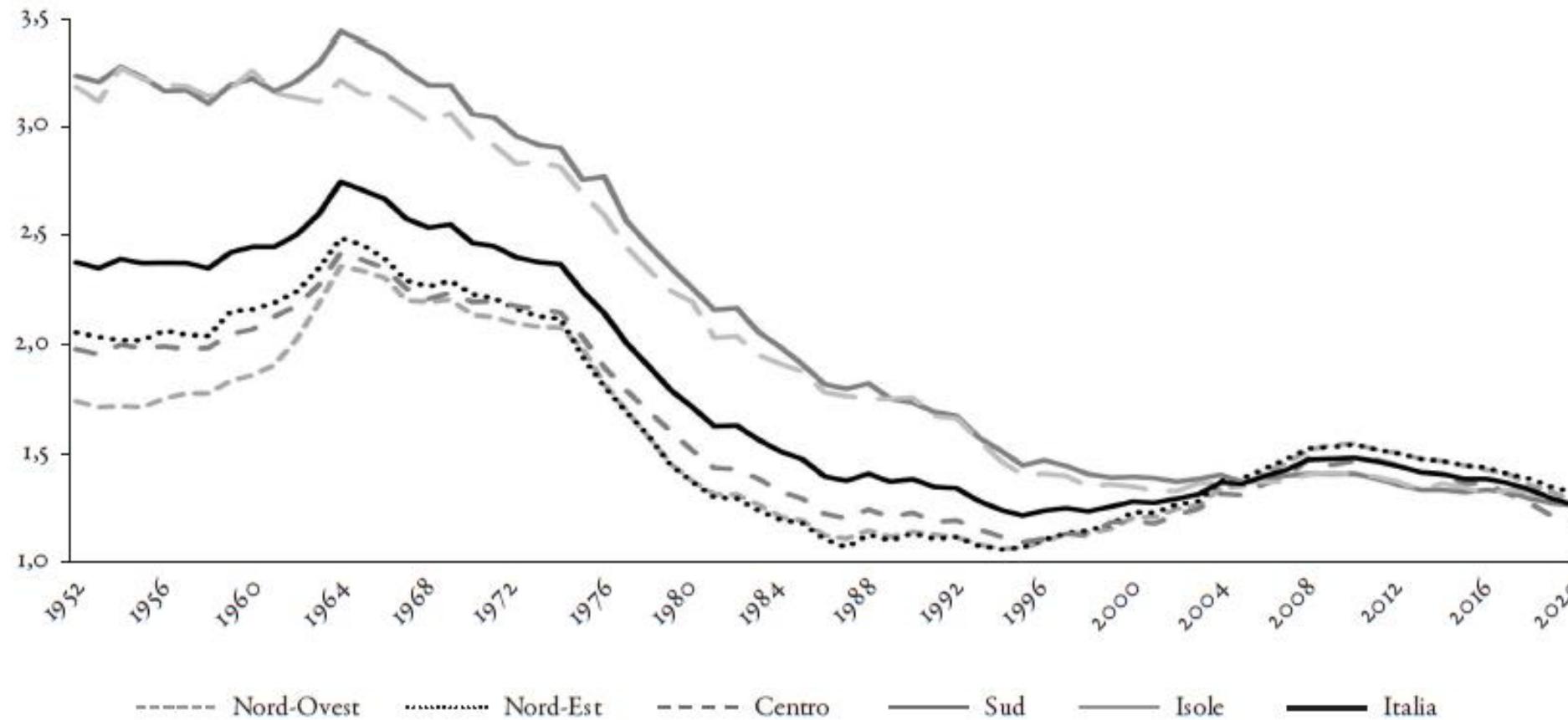
Quante persone vivranno in Italia
nel 2030? E nel 2050?

Popolazione per età al 2050



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat – Previsioni della popolazione residente (base 1 Gennaio 2021).

Numero medi figli per donna



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1852-2001).

Scenari elaborati dell'ISTAT con 54,2 mln di persone nel 2050

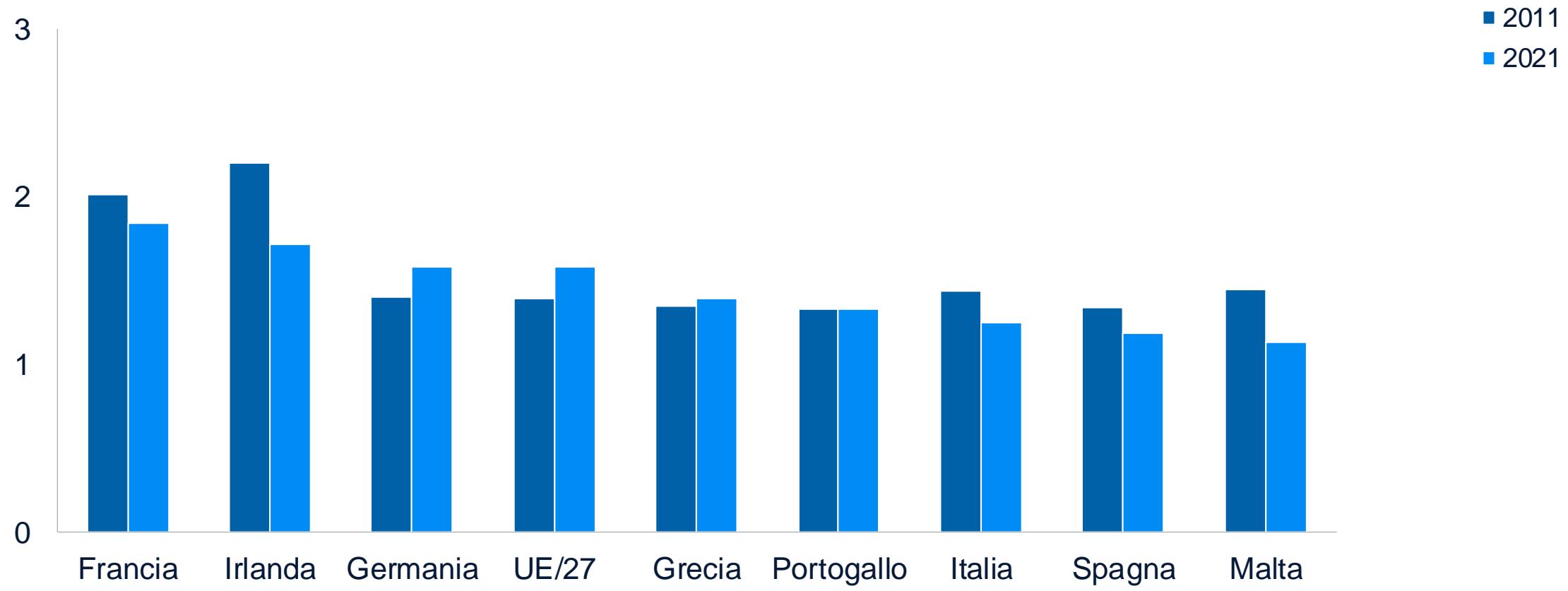
Variazione dei principali indicatori demografici nello scenario mediano ISTAT, 2022 e 2050e

Anno	2022	2050	Variazione
Tassi di crescita (per 1000 abitanti)	-5,2	-7,6	-46%
Età media (anni)	46,2	50,6	+9,5%
Aspettative di vita (anni)	86,4	88,3	+2,2%
Indice di dipendenza degli anziani (%)	37%	65%	+28p.p.

Fonte: Istat.

Italia, tra i più bassi in Europa per fecondità

Tassi di fecondità a livello europeo (numero medio di figli per donna), 2011 e 2021



Fonte: Istat.

“

Come saranno
composte le famiglie?

Nel 2040 le famiglie saranno completamente diverse

Famiglia per tipologia e componenti familiari in Italia

N. di famiglie totale	2021	2040	Variazione
Persone sole	33,4%	38,8%	+21%
Coppie senza figli	19,8%	21,5%	+13%
Coppie con figli	32,5%	24,1%	-23%
Genitori soli	10,7%	11,7%	+13%



Al 2040, la popolazione italiana è prevista diminuire e invecchiare

A livello familiare, diminuiscono le persone con figli, mentre aumentano le persone che vivono sole

Fonte: Istat



In 20 anni aumenteranno di **1,2 milioni** le famiglie unipersonali formate da **persone in età 75 anni e oltre**

Per **$\frac{3}{4}$** dei casi si tratterà di una **donna anziana e sola**

27%

Under 30 in Italia

Il numero più basso in Europa

Gli attuali 30enni sono 1/3 degli
attuali 50enni





Uno squilibrio di cui si parla ancora poco

L'occupazione femminile





Una scelta consapevole

Quando si sono sviluppate le economie moderne, le donne hanno iniziato a partecipare attivamente al mondo del lavoro, anche grazie ai loro titoli di studio e al tipo di lavoro che cambiava (settore terziario)

Se le donne sono più presenti nel mondo del lavoro, si riduce la loro presenza nella mura domestiche e questo riduce di fatto la natalità

Se le donne lavorano, si valorizza il capitale umano, cresce la popolazione attiva ed entrano maggiori redditi all'interno dei nuclei familiari



Occupazione femminile e natalità

Se lo stato non fa politiche di conciliazione (servizi per l'infanzia, nidi, welfare aziendale incentivato), di fatto riduce sia l'occupazione femminile, sia la natalità

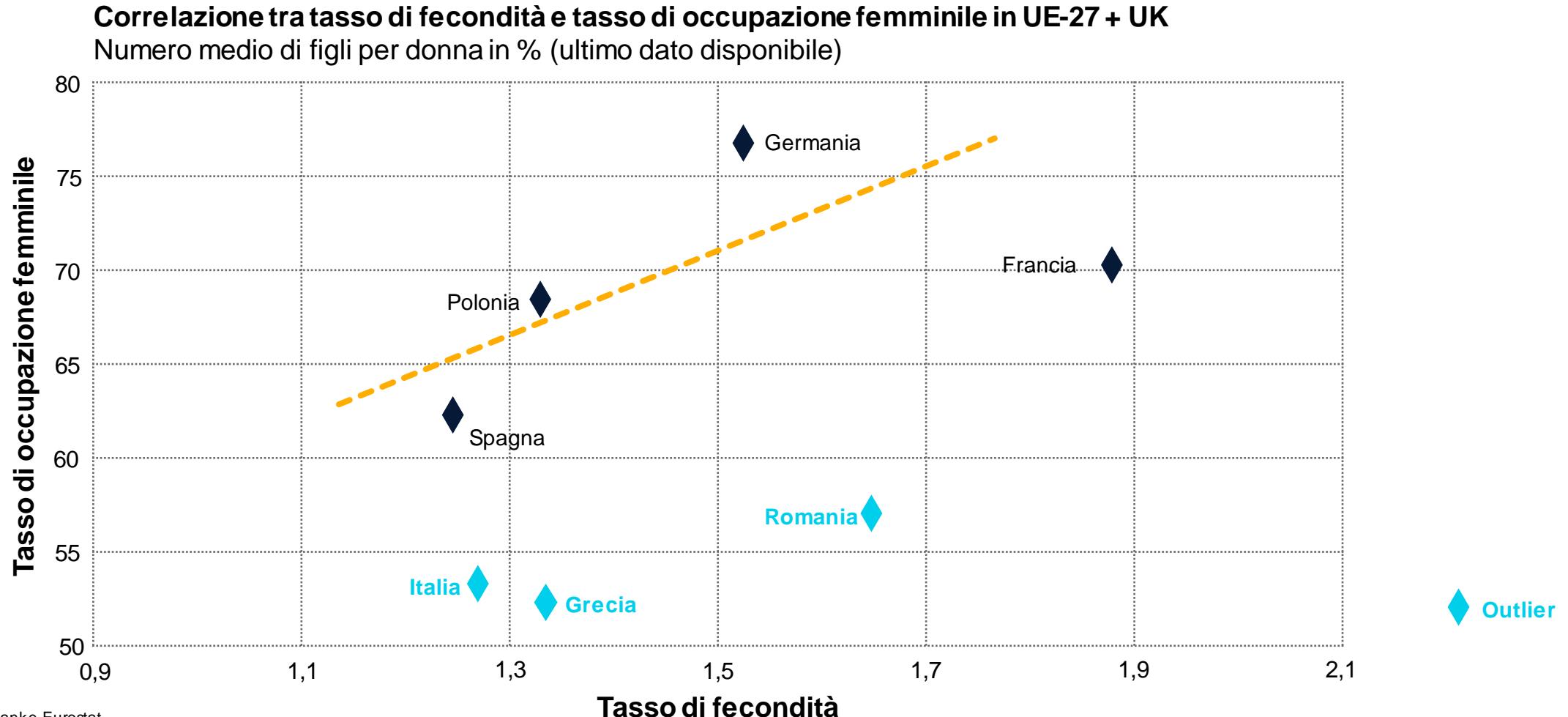
Alla luce anche del fatto che oggi avere figli è una scelta consapevole

L'occupazione femminile è il segnale più importante per capire se è uno stato fa politiche di conciliazione

E di fatto c'è una relazione diretta tra occupazione femminile e natalità

Occupazione femminile e tasso di fecondità

La correlazione positiva tra occupazione femminile e natalità è possibile



Fonte: World Bank e Eurostat.

Occupazione femminile

Nella fascia

25-49

anni

cruciali per la realizzazione
di vita e professionale

sono occupate

72%

delle donne senza figli

55%

delle donne con figli

35%

delle donne con figli nel Sud Italia

2,93

Figli desiderati per coppia



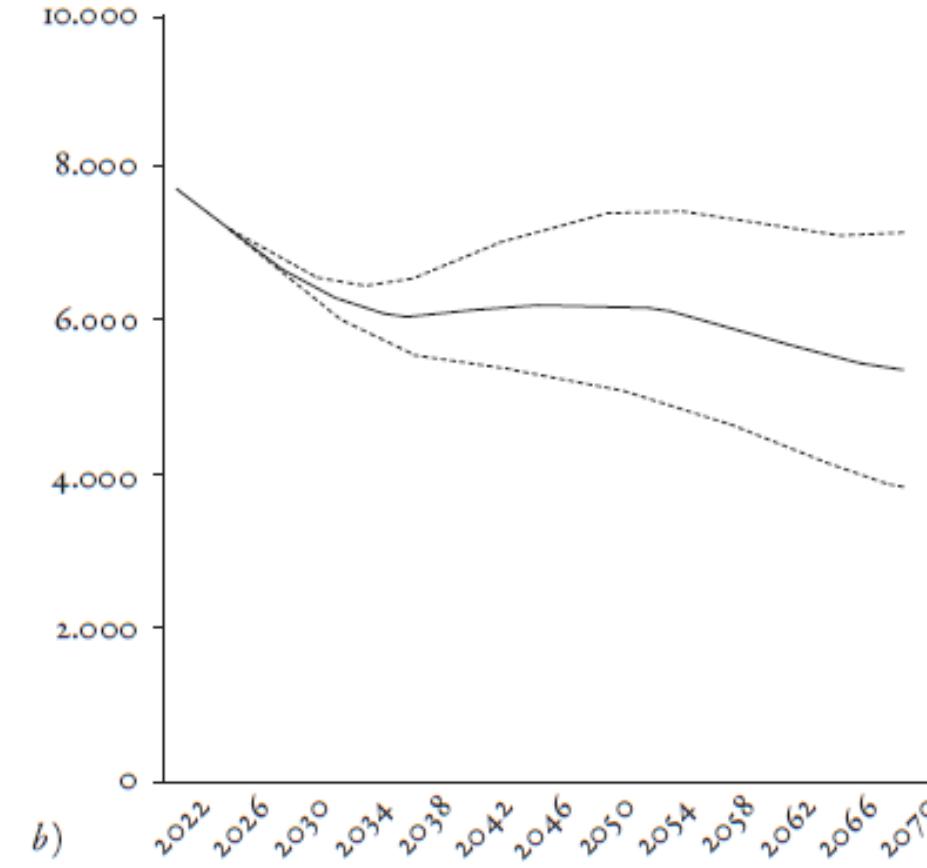
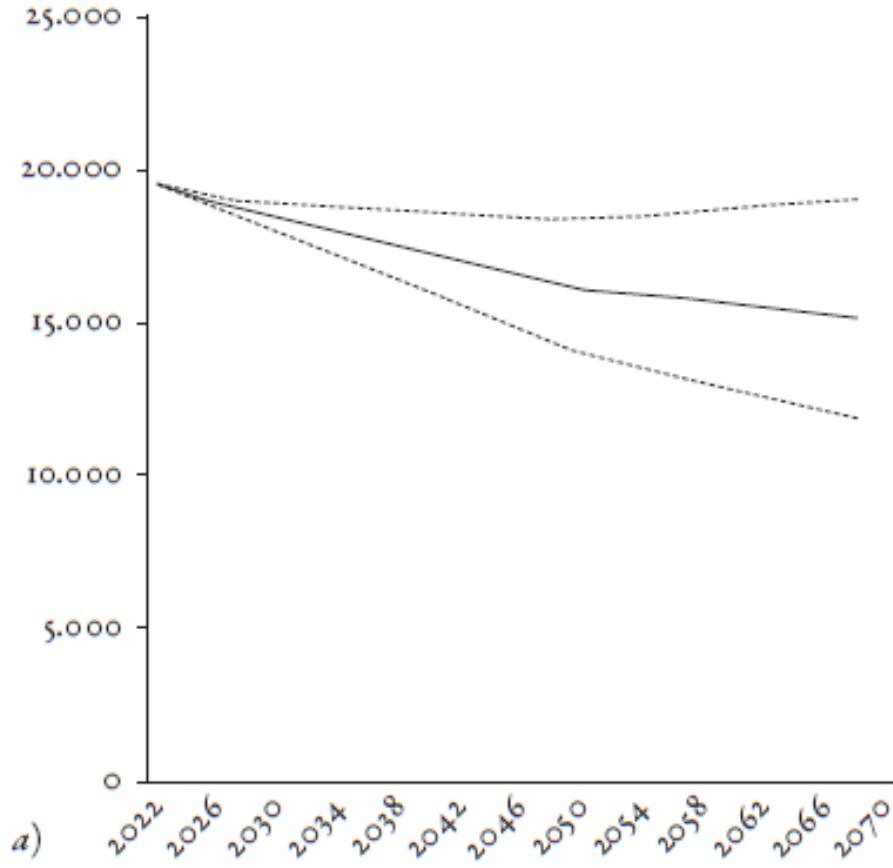
1,2

Figli per coppia

“

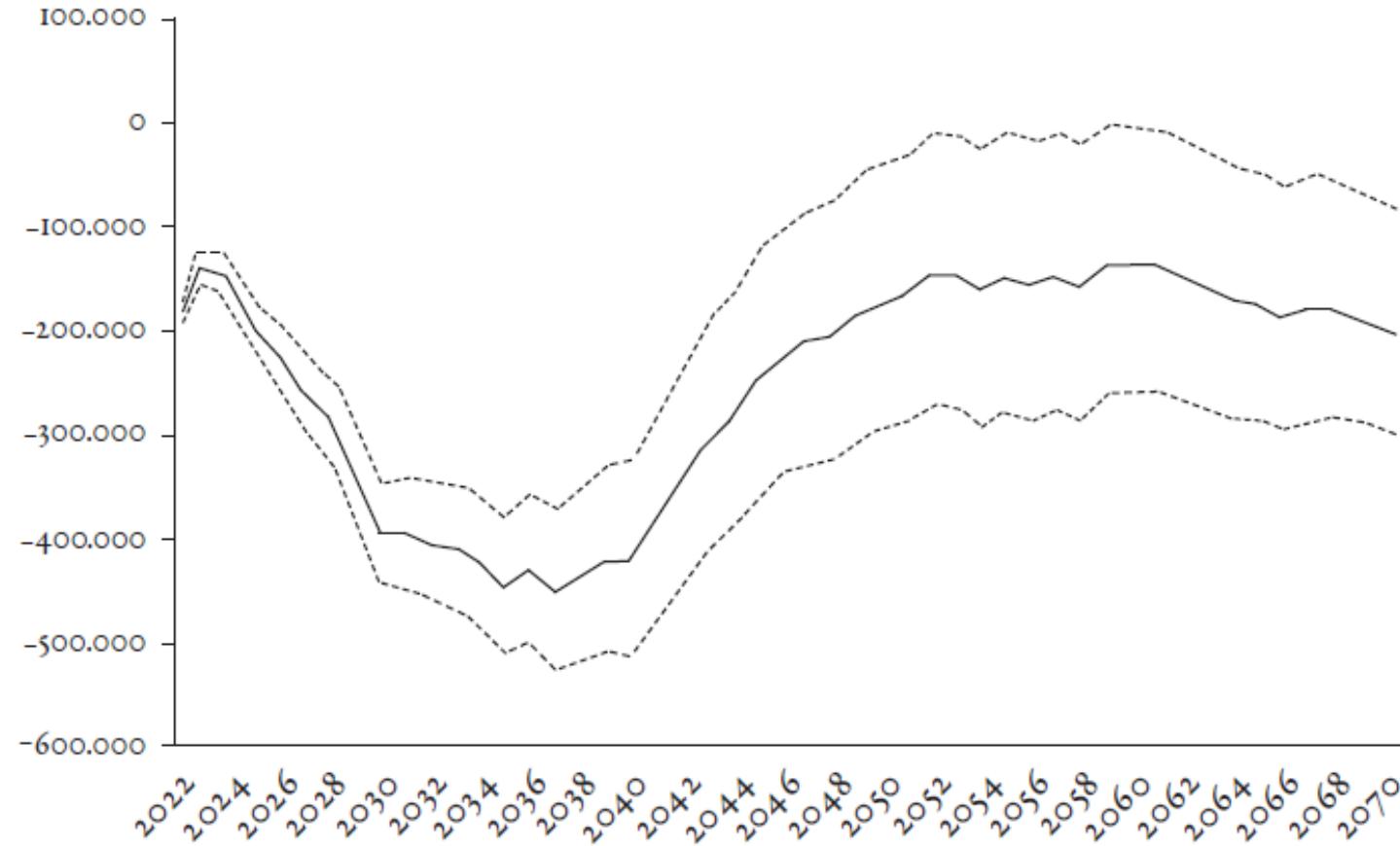
Che impatto avrà sul
nostro welfare?

Variazione popolazione in età giovanile



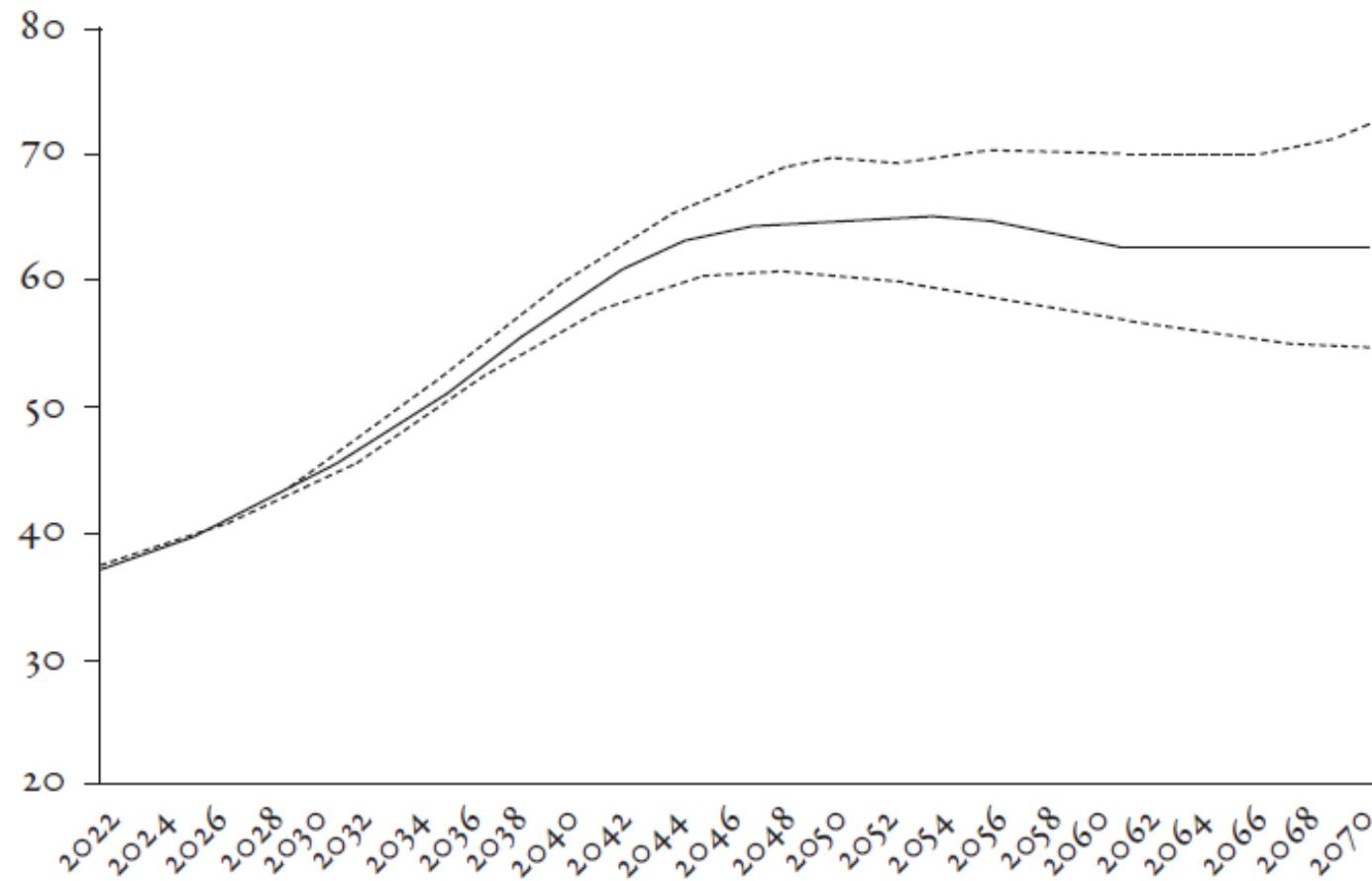
Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
A) Popolazione Under35 B) Popolazione in Età Scolare – (5-18 anni)
Elaborazioni su Dati – Previsione della popolazione residente (base 1 Gennaio 2021)

Variazione annua di individui in età da lavoro



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1864-2001) – Previsione della popolazione residente (base 1 Gennaio 2021)

Indice di dipendenza degli anziani



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1864-2001) – Previsione della popolazione residente (base 1 Gennaio 2021).

“Quali saranno gli ambiti
maggiornemente
impattati?

Quali sono le variabili di interesse?

**Sistema
pensionistico e
previdenziale**

**Sistema
sanitario**

**Mercato
immobiliare**

“

Perché un consulente
dovrebbe approfondire
questi temi?

Tre motivi per approfondire la tematica demografica



Il sistema pensionistico e previdenziale, il sistema sanitario e il mercato immobiliare saranno **al centro delle preoccupazioni di milioni di famiglie**



Questi tre macro-temi sono direttamente **collegati alla pianificazione finanziaria e previdenziale**



È la vostra occasione di diventare il **punto di riferimento dei vostri clienti**, aiutandoli a far fronte alle sempre maggiori problematiche che si presenteranno nei prossimi anni



Thank You



Informazioni aggiuntive

Factset. Copyright 2024 FactSet. Tutti i diritti riservati.

MSCI. MSCI, le sue affiliate, i fornitori e le terze parti (collettivamente "MSCI") non forniscono alcuna garanzia o dichiarazione esplicita o implicita e non avranno alcuna responsabilità in merito ai dati MSCI qui contenuti. I dati MSCI non possono essere ulteriormente ridistribuiti o utilizzati come base per altri indici o per altri titoli o prodotti finanziari. Il presente rapporto non è approvato, rivisto o prodotto da MSCI. I dati e le analisi storiche di MSCI non devono essere considerati come un'indicazione o una garanzia di un'analisi, una previsione o un pronostico sulle performance future. Nessuno dei dati MSCI è inteso come un consiglio di investimento o una raccomandazione a prendere (o astenersi dal prendere) qualsiasi tipo di decisione di investimento e non può essere considerato come tale.

Bloomberg: "Bloomberg®" e Bloomberg Indices sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, tra cui Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), l'amministratore dell'indice (collettivamente, "Bloomberg") e sono stati concessi in licenza per l'uso per determinati scopi da parte di T. Rowe Price. Bloomberg non è affiliata con T. Rowe Price e Bloomberg non approva, recensisce o consiglia questo prodotto. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di dati o informazioni relative a questo prodotto.

Citywide. Valutazioni di gruppo di Citywide per la performance aggiustata per il rischio mobile, in tutti i team di gestione di un settore, dati al 31 Dicembre 2023. Citywide tiene conto dell'intera gamma di gestori che un asset manager ha attualmente in un settore. Vengono prese in considerazione tutte le performance aggiustate per il rischio dei singoli gestori in un periodo di sette anni, così come i cambiamenti di ruolo. I rating sono calcolati su sette anni e si basano su una media dei rendimenti triennali rettificati per il rischio dei rispettivi gestori. Il track record segue il gestore in caso di trasferimento. Viene generato un punteggio finale per ciascun gruppo, settore per settore, tenendo conto dell'attuale ruolo dei gestori. Quelli che offrono livelli eccellenti di sovrapreformance sono inseriti nel pool di rating. Le valutazioni vengono assegnate a qualsiasi gruppo che sia almeno un terzo in più rispetto al punteggio medio. All'interno di questo primo gruppo, il 10% riceve una valutazione platino, il 20% successivo una valutazione oro, il 30% successivo una valutazione argento e il restante 40% una valutazione bronzo. Non tutte le strategie incluse nei rating di gruppo sono disponibili in tutte le giurisdizioni. Le valutazioni sono fornite solo a scopo informativo e non intendono essere un'approvazione, un'offerta o una sollecitazione per la vendita di alcun prodotto o servizio.

Fonte e copyright: Il Global Industry Classification Standard ("GICS") è stato sviluppato da, ed è proprietà esclusiva e marchio di servizio di Morgan Stanley Capital International Inc, ("MSCI") e Standard & Poor's, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") ed è concesso in licenza d'uso da [Licenziatario]. Né MSCI, né S&P, né alcuna terza parte coinvolta nella creazione o compilazione del GICS o di qualsiasi classificazione GICS rilascia alcuna garanzia o dichiarazione esplicita o implicita in relazione a tale standard o classificazione (o ai risultati che si otterranno con il suo utilizzo), e tutte le suddette parti declinano espressamente tutte le garanzie di originalità, accuratezza, completezza, Senza limitare quanto sopra, in nessun caso MSCI, S&P, le loro affiliate o qualsiasi terza parte coinvolta nella creazione o compilazione del GICS o di qualsiasi classificazione GICS saranno responsabili di danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di qualsiasi altro tipo (compresi i mancati profitti), anche se informati della possibilità di tali danni.

ICE Data Indices, LLC ('ICE DATA'), viene utilizzato con autorizzazione. ICE DATA, LE SUE AFFILIATE E I RISPETTIVI FORNITORI TERZI DECLINA NO QUALSIASI GARANZIA E DICHIARAZIONE, ESPRESSA E/O IMPLICITA, COMPRESE QUALSIASI GARANZIA DI COMMERCIALITÀ O IDONEITÀ PER UN PARTICOLARE SCOPO O UTILIZZO, COMPRESI GLI INDICI, I DATI DEGLI INDICI E TUTTI I DATI INCLUSI IN, CORRELATO A O DERIVATO DA ESSO. NÉ ICE DATA, LE SUE AFFILIATE NÉ I RISPETTIVI FORNITORI TERZI SARANNO SOGGETTI AD ALCUN DANNO O RESPONSABILITÀ IN RELAZIONE ALL'ADEGUATEZZA, ACCURATEZZA, TEMPESTIVITÀ O COMPLETEZZA DEGLI INDICI O DEI DATI DELL'INDICE O DI QUALSIASI COMPONENTE DI ESSO, E DEGLI INDICI E DEI DATI DELL'INDICE E TUTTI I SUOI COMPONENTI SONO FORNITI 'COSÌ COME SONO' E L'UTILIZZO È A PROPRIO RISCHIO. ICE DATA, LE SUE AFFILIATE E I RISPETTIVI FORNITORI DI TERZE PARTI NON SPONSORIZZANO, APPROVANO O RACCOMANDANO T. ROWE PRICE O QUALSIASI DEI SUOI PRODOTTI O SERVIZI.

Informazioni importanti

Il materiale ha solo scopo informativo e/o di marketing e non è un consiglio o una raccomandazione di investimento. Consigliamo ai potenziali investitori di richiedere una consulenza legale, finanziaria e fiscale indipendente prima di assumere qualsiasi decisione di investimento. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** Il valore di un investimento può oscillare e gli investitori potrebbero non ottenere l'intero importo investito. Il materiale non è stato verificato da alcuna autorità di vigilanza in alcuna giurisdizione.

Informazioni e opinioni sono ottenute/tratte da fonti ritenute affidabili ma non garantiamo completezza ed esaustività, né che eventuali previsioni si concretizzino. I pareri contenuti sono soggetti a cambiamento senza preavviso e possono differire da altre società del gruppo T. Rowe Price.

È vietata la diffusione in qualsiasi forma, della pubblicazione e/o dei suoi contenuti. Il materiale è destinato all'uso esclusivo in Italia. Vietata la distribuzione retail.

EEA ex-UK – Se non diversamente indicato, questo materiale è distribuito e approvato da T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier lussemburghese. Riservato ai clienti professionali.

© 2024 T. Rowe Price. Tutti i diritti riservati. T. ROWE PRICE. INVEST WITH CONFIDENCE e l'immagine della pecora delle Montagne Rocciose sono collettivamente e singolarmente marchi commerciali di T. Rowe Price Group, Inc.

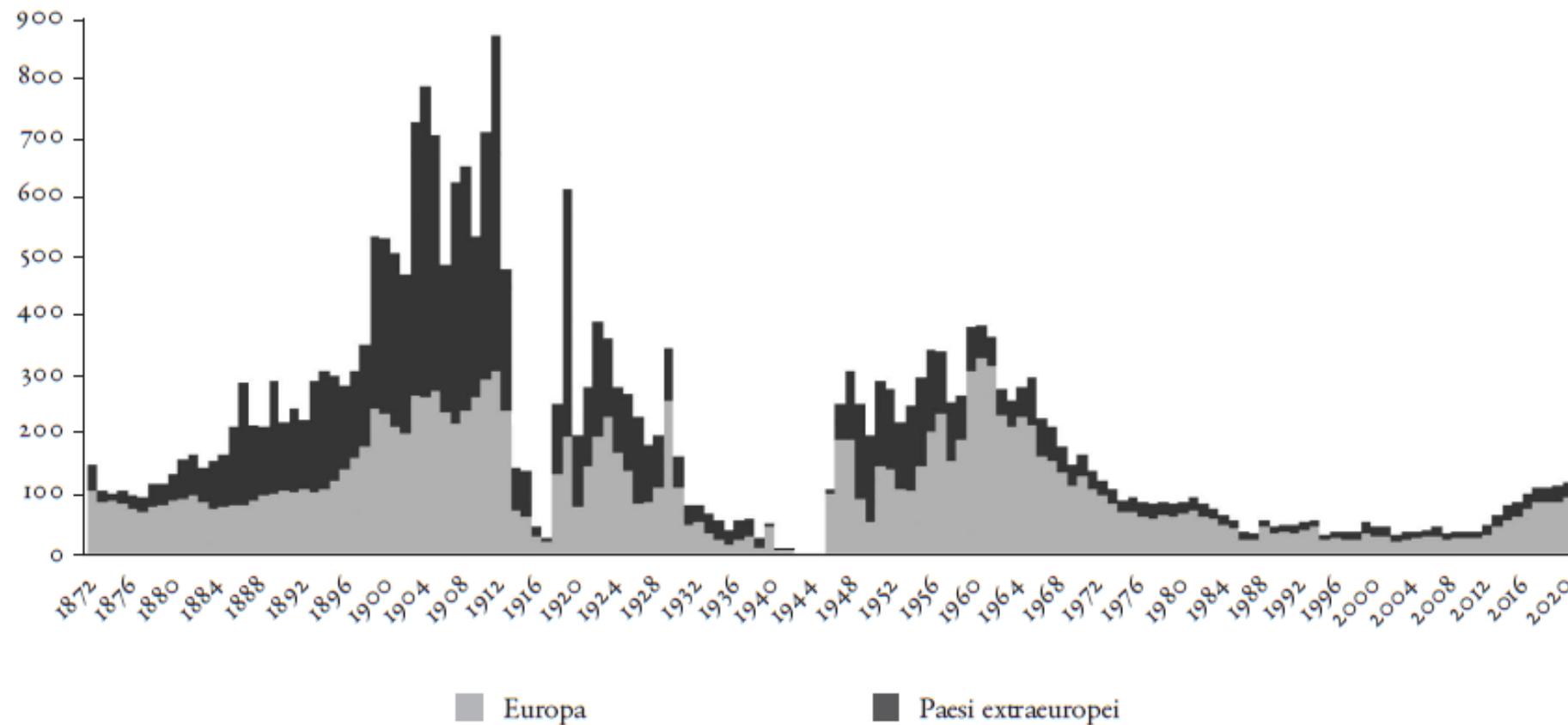
202404-3486929

APPENDICE



Italiani espatriati per area di destinazione

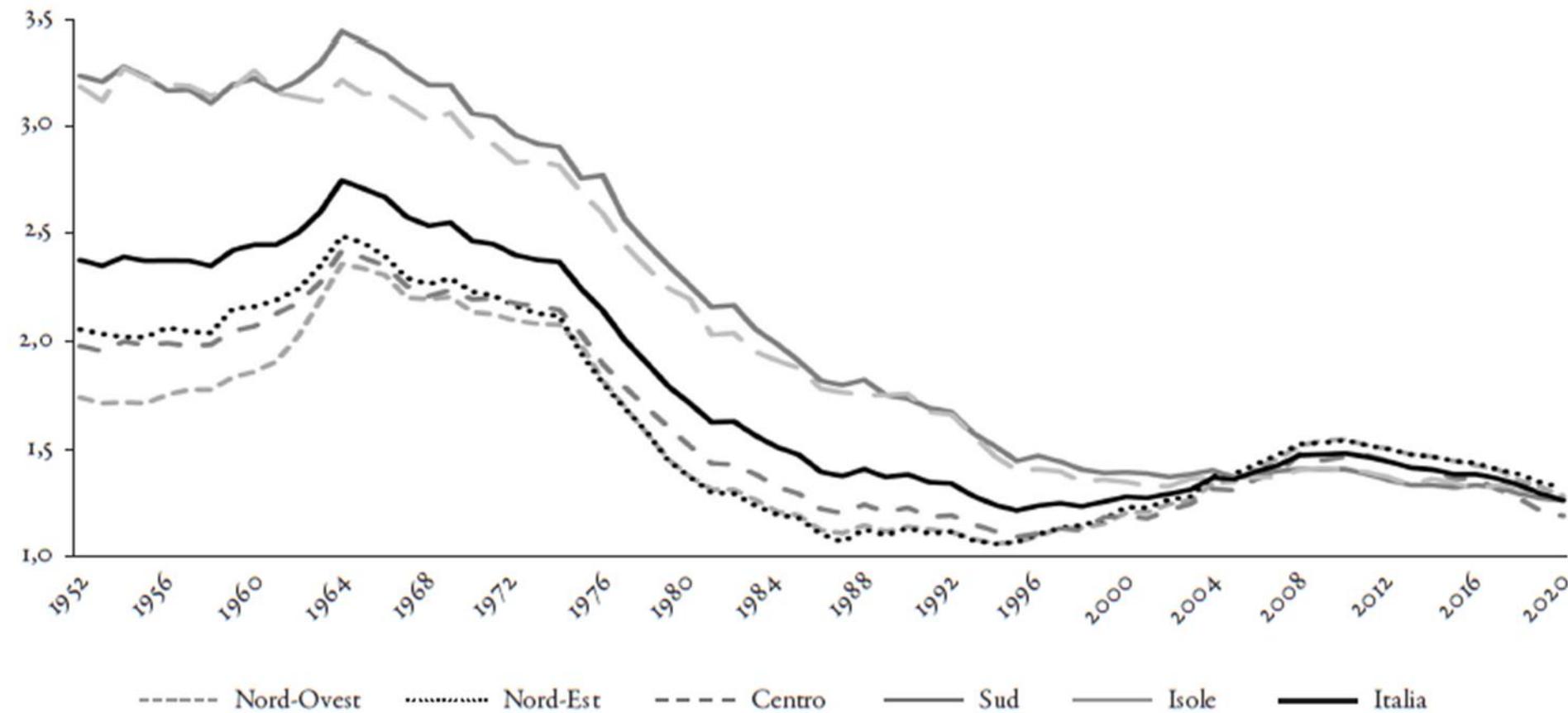
Numeri di italiani espatriati per area di destinazione. Anni 1872-2020. Dati in migliaia



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1872-2002).

Numero medi figli per donna

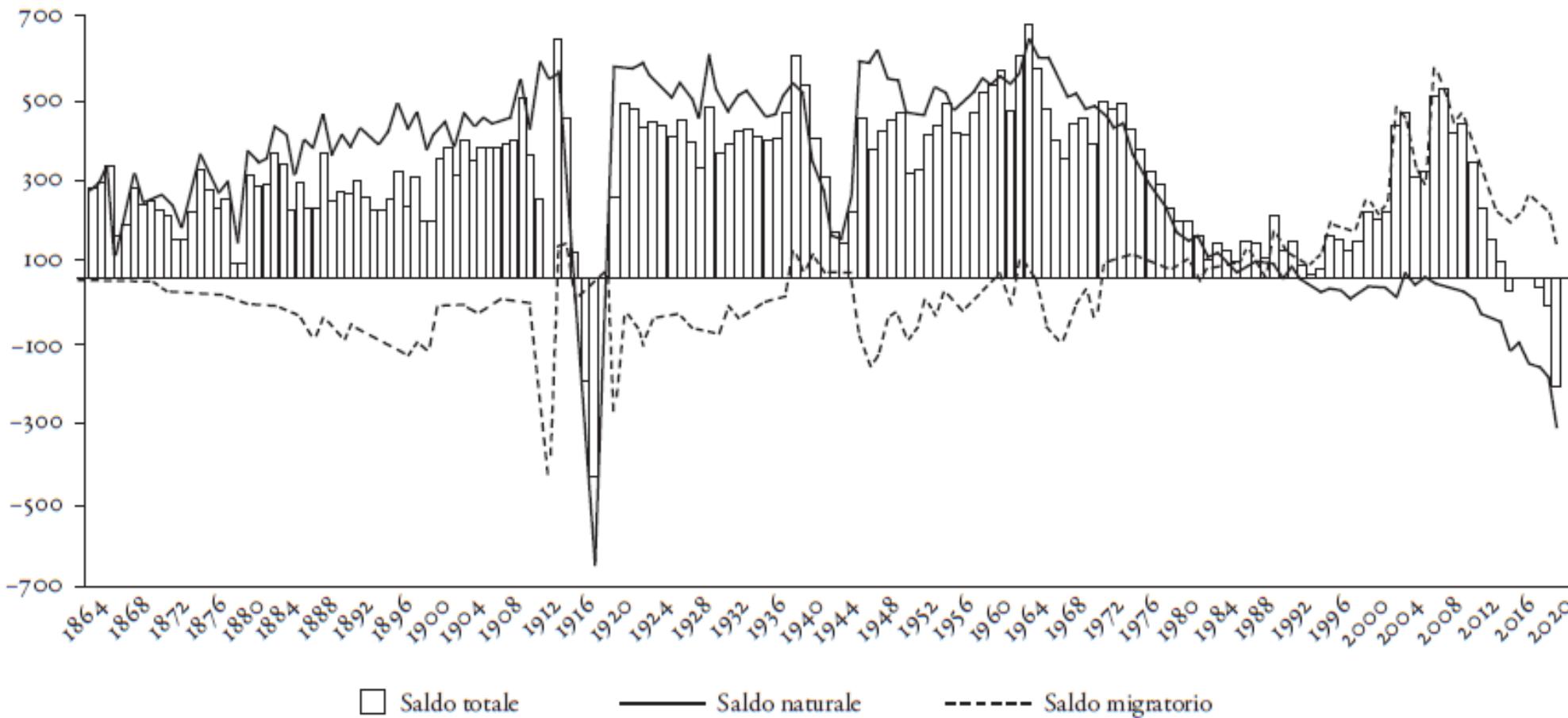
Numero medio di figli per donna. Italia, 1952-2020



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1852-2001).

Saldo naturale, migratorio e totale della popolazione

Saldo naturale, migratorio e totale della popolazione. Italia, 1864-2020. Dati in migliaia



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat (per il periodo 1864-2001)

Popolazione per età nel 2050

Popolazione per età al 2050 (scenario mediano in linea continua e intervallo di confidenza al 90% in linea tratteggiata) e confronto con il 2021. Dati in migliaia



Fonte: Storia Demografica d'Italia – Crescita crisi, sfide di Alessandro Rosina e Roberto Impicciatore
Elaborazioni su Dati Istat – Previsioni della popolazione residente (base 1 Gennaio 2021).