



Una nicchia interessante in un mercato in forte crescita

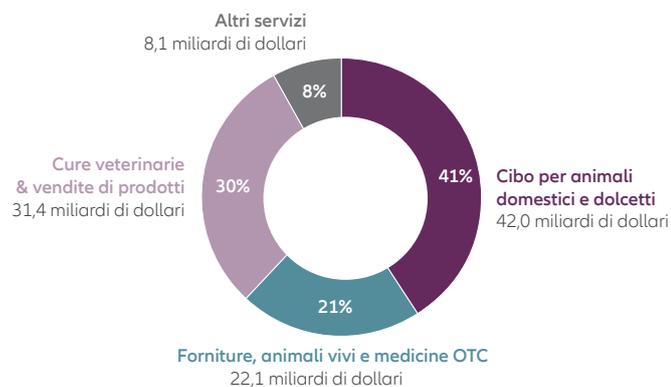
it.allianzgi.com

Documento ad uso esclusivo e riservato di distributori di fondi ed investitori professionali



La spesa per gli animali domestici (pet) è cresciuta costantemente per molti anni e questa tendenza continuerà probabilmente in futuro, guidata da una più numerosa presenza di animali domestici e da una maggiore spesa per singolo animale. Secondo l'American Pet Products Association (APPA), nel 2020 solo negli Stati Uniti si spenderanno ben 104 miliardi di dollari per gli animali domestici. Questo rappresenta un aumento del 6,7% rispetto al 2019 e APPA stima un'ulteriore crescita dell'economia degli animali domestici del 5,8% nel 2021.¹

Vendite nel mercato statunitense nel 2020¹



Le cure veterinarie sono la seconda maggiore area di spesa per i proprietari di animali domestici, dopo il cibo. All'interno del settore delle cure sanitarie per i pet, la diagnostica è uno dei segmenti più interessanti e attraenti. Proprio come per gli esseri umani, la diagnostica può aiutare a capire le possibili malattie di un animale domestico utilizzando test di

laboratorio, tra cui analisi del sangue, delle urine, delle feci e salute cardiaca. Dopo l'analisi diagnostica, un piano di trattamento più mirato e su misura può aiutare a migliorare le possibilità di recupero del paziente.

Il mercato della diagnostica per animali domestici può essere suddiviso in due aree: test point-of-care e laboratori di riferimento. I test point-of-care avvengono presso gli studi veterinari dove l'animale riceve il trattamento. Quest'area è stata testimone di un forte progresso tecnologico e di un numero crescente di test sono ora direttamente disponibili anche per i veterinari. L'analisi del campione di sangue è attualmente la procedura più comune, ma molte altre analisi sono oggi più facilmente disponibili. Presso gli studi veterinari, l'attrezzatura diagnostica è di solito combinata con una soluzione software per l'analisi, l'output e per la documentazione finale. L'elevato costo dell'attrezzatura e il tempo necessario per incorporare i test nelle procedure di uno studio potrebbero fungere da deterrente per cambiare fornitore.

I test possono essere eseguiti dai laboratori di riferimento più grandi. Tali laboratori sono in grado di eseguire anche metodi di test più avanzati e specializzati, tra cui citologia, biopsia e test degli anticorpi. I campioni vengono raccolti dagli studi veterinari e analizzati da professionisti come i patologi clinici e di laboratorio. I veterinari di solito hanno contratti di lungo periodo con i fornitori di servizi di laboratorio e sono collegati ad esso con software specifici che rendono risultati disponibili in tempi brevi. Nel frattempo, le aziende di diagnostica hanno anche aperto collaborazioni con l'industria farmaceutica per fornire test per specifici problemi di salute degli animali domestici che poi possono essere affrontati con i farmaci appropriati in tempi rapidi.

Focus sulla diagnostica per animali domestici

Tipo	Chimica	Ematologia	Analisi delle urine	Altri	Citologia	Biopsia	Test degli anticorpi
Basato su	Campione di sangue	Campione di sangue	Campione di urina	Campione di sangue o feci	Campioni di cellule	Campione di tessuto	Campione di sangue
Per identificare i problemi con	reni, fegato, pancreas e altri organi	anemia, infiammazione, infezioni e altre malattie	reni, sistema urinario, metabolico malattie (cioè il diabete)	malattie trasmesse da vettori, vale a dire la tigna, Lyme	infiammazione (batteri, parassiti, funghi, allergie),	cancro/ tumori	Malattie zoonotiche (incl. leptospirosi, ehrlichiosi, toxoplasmosi)
Test di laboratorio di riferimento							
Test al punto di cura							

Fonti: Allianz Global Investors, Idexx, Heska, maggio 2021

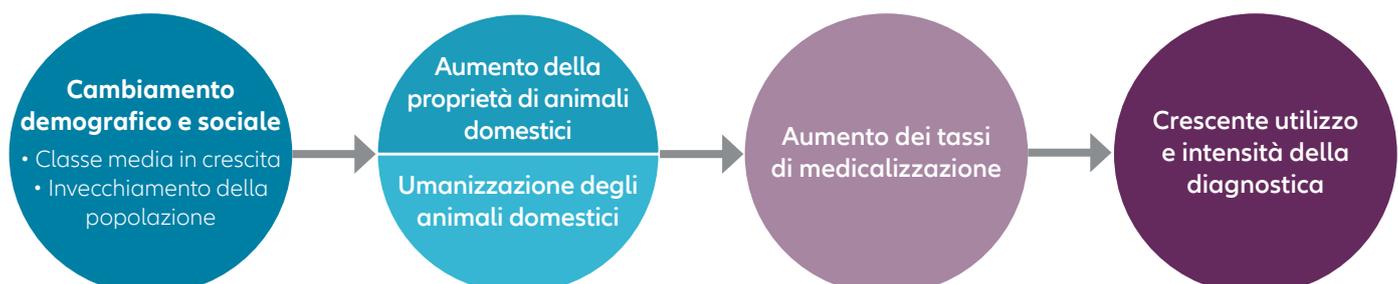
Il mercato della diagnostica ha registrato una forte crescita negli ultimi due anni, poiché la tecnologia è diventata più facilmente disponibile. Infatti, il mercato della diagnostica per animali domestici si è messo al passo con la diagnostica umana e gli animali domestici possono ricevere un servizio molto simile a quello dei loro proprietari. Ci sono però due differenze significative nella struttura del mercato tra il lato animale e quello umano. Prima di tutto, a differenza dell'assistenza sanitaria umana, l'assistenza sanitaria per animali domestici richiede il pagamento diretto a prestazione. Senza terzi paganti, l'assistenza sanitaria per animali domestici non affronta gli stessi problemi di rimborso e di pressione sui prezzi. In secondo luogo, i tassi di utilizzo della diagnostica per animali domestici sono ancora relativamente bassi. Negli Stati Uniti, solo il 22% delle visite mediche include la diagnostica basata sul sangue, lo strumento più ampiamente disponibile. Le pratiche che usano la diagnostica più frequentemente arrivano a un tasso di utilizzo del 40%. Al di fuori degli Stati Uniti, che è probabilmente il mercato con la più alta disponibilità di diagnostica per animali domestici, i tassi di utilizzo sono significativamente più bassi, intorno al solo 6%.² Mentre i tassi di utilizzo nel Regno Unito sono simili a quelli degli Stati Uniti, altri mercati europei sono attualmente molto indietro. Oltre al coinvolgimento della diagnostica nelle visite regolari guidate da problematiche acute, le cosiddette visite di benessere dal medico degli animali domestici riscontrano sempre più importanza, infatti i proprietari di animali domestici portano i loro animali per controlli regolari. Finora, solo il 9% di queste visite di benessere includono qualche procedura diagnostica.

Le differenze negli approcci al trattamento sanitario sembrano spiegare i bassi tassi di utilizzo della diagnostica. In passato, ai veterinari è stato insegnato a enfatizzare il trattamento rispetto alla diagnosi. Questo paradigma sembra cambiare lentamente, con i rappresentanti dell'industria che educano i veterinari sui benefici della diagnostica e l'impatto positivo sulla redditività delle pratiche. Dall'altro lato, i veterinari stanno educando i proprietari di animali domestici sui benefici a lungo termine per la loro salute.

Nel complesso, una diagnosi più precisa e/o una diagnosi precoce può aiutare a migliorare il trattamento e persino a mitigare o evitare possibili problemi di salute - oltre a ridurre gli alti costi che i genitori degli animali affrontano per trattamenti inefficaci o che sono iniziati tardi.



I driver della diagnostica per animali domestici



Fonti: Allianz Global Investors, Idexx, Heska, maggio 2021

Come investire

La diagnostica per la salute degli animali domestici gode di un panorama competitivo ben definito e relativamente limitato. Negli Stati Uniti, il mercato per esempio è altamente concentrato con quattro player che controllano quasi tutto il mercato: **Idexx Laboratories***, il leader mondiale di attrezzature e di servizi di diagnostica per animali domestici, e **Heska***, il terzo fornitore negli Stati Uniti. Il concorrente **Antech***, un importante fornitore di servizi di laboratorio di riferimento, fa parte della **Mars PetCare***.

Zoetis*, il più grande fornitore a livello mondiale di prodotti farmaceutici per animali da compagnia, è anche attivo nella diagnostica.

Le elevate barriere all'entrata, la crescita attraente e la buona redditività rendono quest'area interessante dal punto di vista dell'investitore. I player del mercato godono anche di flussi di entrate durevoli e sostenibili, di una solida generazione di flussi di cassa con contratti pluriennali che forniscono un'elevata visibilità sui trend futuri.

La maggior parte dei clienti di attrezzature diagnostiche sono coinvolti in contratti pluriennali che è poco probabile possano rompere, a causa dei costi e con conseguente basso tasso di cambio dei clienti.



Allianz Pet and Animal Wellbeing³

Allianz Pet and Animal Wellbeing è una strategia azionaria tematica con focus sul mercato globale degli animali domestici. Guidati dal megatrend del cambiamento demografico e sociale, investiamo in aziende a livello globale che partecipano direttamente alla pet economy e che ne beneficiano a livello di crescita strutturale.

Economia degli animali domestici: crescita robusta, resistente alla crisi

- Crescita importante degli utili: 5% CAGR⁴
- In generale, un mercato a prova di recessione perché gli animali domestici fanno parte della famiglia e come tali sono garantiti cibo, cure mediche e assicurazione indipendentemente dallo stato dell'economia

Alto grado di purezza

- Circa 30 azioni, per lo più "pure play"
- Investimento globale
- Per lo più piccole e medie aziende, con una certa diversificazione nelle grandi imprese
- Investimento nel settore farmaceutico, sanitario, assicurativo, alimentare e in molti altri settori che beneficiano della pet economy

Esperti in investimenti tematici

- Ampia esperienza nella gestione di investimenti tematici
- Connessione alla piattaforma di ricerca globale di Allianz Global Investors, tra cui Investment Chatter e Grassroots[®] Research⁵, per identificare nuovi trend
- Esposizione a start up innovative e a fornitori affermati

* Non si intende raccomandare o sollecitare l'acquisto o la vendita di alcun titolo specifico. Un titolo menzionato in via esemplificativa potrebbe non essere più presente nel portafoglio di investimenti della strategia alla data di pubblicazione del presente documento o ad una qualsiasi data successiva.

¹ Fonte: American Pet Products Association, 2021 State of the Industry, marzo 2021. Gli altri servizi includono la pensione, la toelettatura, l'assicurazione, l'addestramento, il pet sitting e le passeggiate e tutti i servizi al di fuori delle cure veterinarie.

² J.P. Morgan, gennaio 2021

³ La performance della strategia non è garantita e le perdite sono possibili;

⁴ Compound Annual Growth Rate <https://www.grandviewresearch.com/press-release/global-pet-care-market>, ultimo aggiornamento: 30/11/2018;

⁵ Grassroots[®] Research è una divisione di Allianz Global Investors che commissiona ricerche di mercato per professionisti del risparmio gestito. I dati di ricerca utilizzati per i rapporti Grassroots[®] Research provengono da ricercatori e analisti sul campo che operano come fornitori di ricerca terzi indipendenti. Suddetti rapporti potrebbero essere pagati, per quanto consentito in base alle leggi applicabili, attraverso le commissioni generate dalle transazioni eseguite per conto dei clienti.

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili al momento della pubblicazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.it, una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

Documento ad uso esclusivo e riservato di distributori di fondi ed investitori professionali.