

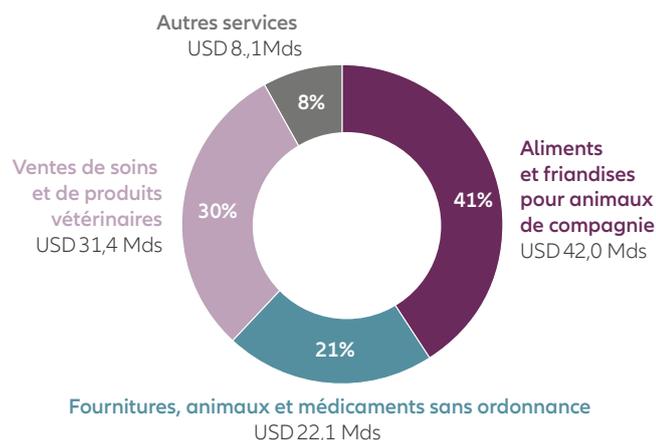
Le diagnostic d'animaux de compagnie : une niche attractive dans un marché en plein essor

fr.allianzgi.com

Réservé aux professionnels de l'investissement

Les dépenses en faveur des animaux de compagnie progressent régulièrement depuis de nombreuses années et cette tendance devrait se prolonger grâce à l'augmentation de la possession d'animaux de compagnie et des dépenses par animal. Selon l'association américaine des produits pour animaux de compagnie (« American Pet Products Association » ou APPA), un niveau extrêmement élevé de 104 milliards de dollars a été dépensé aux États-Unis en faveur des animaux de compagnie en 2020, soit une croissance de 6,7% par rapport à l'année 2019. D'après les estimations de l'APPA, l'économie des animaux de compagnie devrait croître de 5,8% en 2021¹

Ventes réelles sur le marché américain en 2020¹



Les soins vétérinaires sont le deuxième poste de dépenses pour les propriétaires d'animaux de compagnie après l'alimentation. Au sein du secteur des soins de santé vétérinaire, le diagnostic est l'un des segments les plus intéressants et attractifs. Tout comme pour les êtres humains, le diagnostic peut permettre de trouver la maladie ou la blessure d'un animal en utilisant les tests en laboratoire,

y compris les tests sanguins, les analyses d'urine, les échantillons de selles, la santé cardiaque et la cytologie. À la suite d'une analyse du diagnostic, un schéma thérapeutique plus ciblé et personnalisé peut contribuer à améliorer les chances de rétablissement du patient.

Le marché du diagnostic pour animaux de compagnie peut généralement se diviser en deux segments : tests en cabinets vétérinaires et laboratoires de référence. Les tests en centres de soins ont lieu au cabinet vétérinaire où l'animal reçoit un traitement. Ce segment a connu d'importants progrès technologiques et un nombre croissant de méthodes de tests sont désormais directement à disposition des vétérinaires. Les tests d'échantillons sanguins sont la procédure la plus courante, mais de nombreuses autres alternatives sont faciles d'accès aujourd'hui. Au cabinet vétérinaire, le matériel de diagnostic est généralement associé à une solution logicielle pour une analyse, un résultat et une documentation intégrés. Le coût élevé du matériel et le temps nécessaire à l'intégration des tests aux procédures d'un cabinet vétérinaire peuvent dissuader de changer de prestataire de services.

Les tests peuvent également être réalisés par les grands laboratoires de référence. En revanche, ils disposent de méthodes de tests plus sophistiquées et spécialisées, dont la cytologie, la biopsie et les tests sérologiques. Des échantillons sont prélevés par les cabinets vétérinaires et analysés par des professionnels en laboratoire, à l'image des pathologistes. Les vétérinaires ont généralement signé des contrats de longue durée avec les prestataires de services en laboratoire et sont connectés avec le laboratoire grâce à des solutions logicielles spécifiques qui se chargent de mettre les résultats à disposition. Dans un même temps, les sociétés spécialisées dans le diagnostic se sont associées au secteur de la pharmacie pour animaux de compagnie pour fournir des tests propres à des problèmes de santé animale qui peuvent être immédiatement soignés grâce à un traitement adapté.

Vue d'ensemble du segment du diagnostic pour animaux de compagnie

Type	Chimie	Hématologie	Analyses d'urine	Autres	Cytologie	Biopsie	Tests sérologiques
Basé sur	Échantillon sanguin	Échantillon sanguin	Échantillon d'urine	Échantillon sanguin ou selles	Échantillons de cellules	Prélèvement de tissus animaliers	Échantillon sanguin
Afin d'identifier les problèmes de	Reins, foie, pancréas et autres organes	Anémie, inflammation, infection et autres maladies	Reins, appareil urinaire, maladies métaboliques (diabète par exemple)	Maladies vectorielles à l'image de la dirofilariose, de la maladie de Lyme	Inflammation (bactérie, parasite, champignon, allergies)	Cancer/tumeurs	Maladies zoonotiques (dont la leptospirose, l'ehrlichiose, la toxoplasmose)
Tests en laboratoires de référence							
Tests en cabinets vétérinaires							

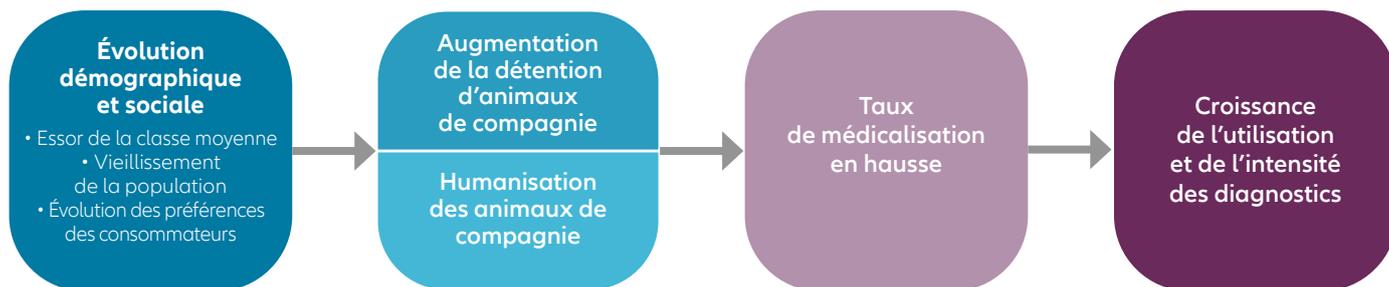
Sources : Allianz Global Investors, Idexx, Heska, mai 2021

Le marché du diagnostic a enregistré une forte croissance au cours de ces deux dernières années à mesure d'une mise à disposition facilitée de la technologie. En fait, le marché du diagnostic d'animaux de compagnie a rattrapé celui du diagnostic pour humains et les animaux peuvent désormais bénéficier de diagnostics assez similaires à ceux de leurs propriétaires. Cependant, la structure des marchés des animaux de compagnie et des êtres humains présente deux différences importantes. Premièrement et contrairement aux soins de santé pour les humains, ceux pour animaux de compagnie nécessitent un paiement en numéraire. Sans entités payeuses tierces, les soins de santé pour animaux ne sont pas confrontés aux mêmes problèmes de remboursement et de pressions sur les prix. Deuxièmement, les taux d'utilisation du diagnostic pour animaux de compagnie restent comparativement faibles. Aux États-Unis, seulement 22% des visites en cabinet vétérinaire en cas de maladie prévoient un diagnostic sur la base d'une analyse sanguine, le dispositif le plus largement disponible. Les cabinets vétérinaires qui utilisent ce diagnostic le plus fréquemment parviennent à un taux d'utilisation de 40%. En dehors des États-Unis, probablement le marché à la disponibilité la plus élevée de diagnostic pour animaux de compagnie, les taux d'utilisation sont sensiblement inférieurs à 6% à peine.² Si les taux d'utilisation au Royaume-Uni sont similaires à ceux des États-Unis, les autres marchés européens sont loin derrière. En plus des diagnostics réalisés lors de visites classiques en cas de problèmes inquiétants, les visites dites de bien-être chez le vétérinaire ont gagné en importance. Tout comme pour les humains, les propriétaires d'animaux de compagnie font faire régulièrement des bilans de santé à leurs animaux. Jusqu'à aujourd'hui, 9% seulement de ces visites de bien-être comportent une procédure de diagnostic.

Les différences des approches de traitement vétérinaire semblent expliquer les faibles taux d'utilisation des diagnostics. Par le passé, les vétérinaires avaient appris à privilégier le traitement au diagnostic. Ce paradigme semble évoluer lentement. En effet, les représentants du secteur forment les vétérinaires aux avantages du diagnostic ainsi qu'à son impact positif sur la rentabilité des cabinets vétérinaires. D'autre part, les vétérinaires forment les propriétaires d'animaux de compagnie aux avantages sur leur santé à long terme. En règle générale, un diagnostic précis et/ou une détection précoce peuvent contribuer à améliorer le traitement voire atténuer ou éviter les problèmes de santé et réduire les dépenses élevées engagées par les propriétaires d'animaux en cas de traitements inefficaces ou tardifs.



Les facteurs influant sur le diagnostic pour animaux de compagnie



Sources : Allianz Global Investors, Idexx, Heska, mai 2021

Comment investir

Le diagnostic de santé animale bénéficie d'un environnement concurrentiel clairement défini et relativement limité. Aux États-Unis, le marché est par exemple fortement concentré avec 4 acteurs contrôlant la quasi-totalité du secteur. Aux rangs des acteurs cotés en bourse figurent **Idexx Laboratories***, le leader mondial du matériel et des services de diagnostic animal, et **Heska***, troisième principal prestataire aux États-Unis. Leur concurrent **Antech***, un grand prestataire de services en laboratoires de référence, n'est pas coté en bourse et fait partie du groupe **Mars PetCare***. **Zoetis***, le premier fournisseur au monde de produits pharmaceutiques pour animaux, y compris de compagnie, est également actif sur le segment du diagnostic.

Ce dernier est attractif aux yeux des investisseurs en raison de ses hautes barrières à l'entrée, de sa croissance attractive et de ses niveaux satisfaisants de rentabilité. Les acteurs du marché jouissent également de flux de revenus durables et génèrent une robuste trésorerie grâce à des contrats de plusieurs années qui procurent une forte visibilité sur les revenus futurs.

La plupart des clients du segment du matériel de diagnostic sont liés par des contrats de plusieurs années qu'ils sont peu susceptibles de résilier, d'où de faibles taux de changement de prestataires.



Stratégie Allianz Pet and Animal Wellbeing³

Allianz Pet and Animal Wellbeing est une stratégie d'investissement à 100 % thématique centrée exclusivement sur le marché mondial des animaux de compagnie. Sur la base de la mégatendance de l'Évolution démographique et sociale, nous investissons dans des entreprises à l'échelle mondiale qui participent directement et bénéficient de l'économie des animaux de compagnie.

L'économie des animaux de compagnie : une croissance soutenue, un secteur résistant face à la crise

- Robuste croissance bénéficiaire : taux de croissance annuel moyen (TCAM) de 5%⁴
- Un marché résistant à la crise. En effet, les animaux de compagnie font partie de la famille. En conséquence, l'alimentation, les soins médicaux et l'assurance leur sont garantis indépendamment du contexte économique

Un fonds pur, centré exclusivement sur le marché mondial des animaux de compagnie

- De l'ordre de 30 valeurs, pour la plupart exerçant à 100 % sur ce marché
- Investissements à l'échelle mondiale
- Principalement des petites et moyennes capitalisations, avec une certaine diversification sur certaines grandes capitalisations
- Investissements dans la pharmacie, la santé, l'assurance, l'alimentation et de nombreux autres secteurs bénéficiant de l'économie des animaux de compagnie

Des experts en investissement thématique

- Une expérience approfondie de la gestion d'investissements thématiques
- Connexion avec la plateforme de recherche mondiale d'Allianz Global Investors, y compris Investment Chatter et Grassroots® Research⁵, afin de nous aider à identifier de nouvelles tendances
- Exposition à de jeunes entreprises innovantes ainsi qu'à des acteurs établis



* Il ne s'agit pas d'une recommandation ni d'une sollicitation portant sur l'achat ou la vente d'un titre particulier. Un titre cité en exemple ci-dessus n'entrera pas nécessairement dans la composition du portefeuille au moment de la publication du présent document ou à une date ultérieure.

¹ Source : American Pet Products Association, « 2021 State of the Industry », mars 2021. Les autres services incluent la garde d'animaux domestiques, le toilettage, l'assurance, le dressage, les services de garde et de promenade des animaux domestiques et l'ensemble des services hors soins vétérinaires.

² J.P. Morgan, Janvier 2021

³ La performance de la stratégie n'est pas garantie et des pertes ne sont pas à exclure

⁴ Taux de croissance annuel moyen <https://www.grandviewresearch.com/press-release/global-pet-care-market>, dernière mise à jour : 30/11/2018

⁵ Grassroots® Research est une division d'Allianz Global Investors qui mandate des études de marché pour le compte de professionnels de la gestion d'actifs. Les données de recherche utilisées pour produire les rapports Grassroots® Research sont obtenues auprès de prestataires tiers indépendants qui fournissent des recherches qui, dans la mesure autorisée par la législation et la réglementation en vigueur, peuvent être payées au moyen des commissions générées par les opérations réalisées pour le compte des clients.

Pour obtenir de plus amples informations, veuillez prendre contact avec votre interlocuteur commercial AllianzGI ou visiter notre site Web : fr.allianzgi.com



Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Allianz Pet and Animal Wellbeing est un compartiment de la SICAV Allianz Global Investors Fund, une société d'investissement à capital variable régie par les lois de Luxembourg. La valeur des actions libellés dans une devise différente de la devise de base peut être soumise à une volatilité fortement accrue. Cette dernière peut varier selon les différentes catégories d'actions présentes dans le compartiment. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation expresse d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse) : Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou de règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH au pays de domicile du compartiment au Luxembourg ou la société de gestion par email au www.allianzgi-regulatory.eu ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous. Les investisseurs autrichiens peuvent également contacter l'agent domiciliataire en Autriche Allianz Investmentbank AG, Hietzinger Kai 101-105, A-1130 Vienne. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info).

Pour les investisseurs en Suisse : Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou des règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH au pays de domicile du compartiment au Luxembourg, l'éditeur, le représentant en Suisse, l'agent domiciliataire BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 par voie postale ou par voie électronique à l'adresse indiquée ci-dessous ou sur www.allianzgi-regulatory.eu. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100% d'Allianz Global Investors GmbH.