

Allianz

Pet and Animal Wellbeing

Active is: Investire nella nuova "pet economy"



it.allianzgi.com

Q&A CON IL GESTORE DEL FONDO ANDREAS FRUSCHKI

Q La "pet economy" è in crescita?

Si tratta di un mercato in forte crescita. A livello globale i settori legati agli animali domestici stanno crescendo a un tasso superiore rispetto a quello dell'economia generale, grazie alla combinazione di due tendenze principali: da un lato l'aumento delle persone che possiedono animali domestici e dall'altro l'aumento della spesa a loro dedicata. Sono infatti considerati a tutti gli effetti come membri della famiglia, si desidera il meglio per loro e per il loro benessere, spesso senza badare a spese per cibo e cure veterinarie. Un aspetto rilevante inoltre è che l'aumentata propensione a spendere per il proprio animale è indipendente dalla fase del ciclo economico.

Q Perché proprio adesso?

Nel mondo sono in corso profondi mutamenti a livello demografico. Nei Paesi occidentali la popolazione invecchia e i giovani, i Millennial, stanno crescendo con aspirazioni diverse rispetto a quelle dei loro genitori, mentre nei Paesi emergenti si sta sviluppando una nuova classe media. Questi fattori concorrono direttamente allo sviluppo della "pet economy", anche se il collegamento potrebbe

a prima vista non essere evidente. Il tasso di crescita previsto è ben superiore a quello del Prodotto Interno Lordo, e investire in questo nuovo settore economico rappresenta, a nostro avviso, uno dei modi migliori e più diretti per trarre vantaggio dai profondi mutamenti in corso.

Q Quali sono i principali "pet market"?

Il "pet market" degli Stati Uniti è il primo mercato in assoluto, con una crescita annua del 5%, ma molti mercati che al momento sono di dimensioni decisamente più contenute, come la Cina, stanno crescendo a tassi ben superiori.

Q Come si fa a investire in questi mercati?

Riteniamo che il modo migliore per investire in questo ambito sia attraverso un portafoglio azionario gestito attivamente: una selezione di titoli delle aziende in tutto il mondo che risultano meglio posizionate per cercare di trarre vantaggio dalla crescita delle vendite di prodotti e servizi relativi agli animali domestici.

Noi abbiamo individuato un gruppo di aziende con forti collegamenti con questo tema.



Andreas Fruschki, CFA
Gestore del fondo e
Head of Thematic Equity

Allianz Pet and Animal Wellbeing è un fondo tematico focalizzato sul mercato degli animali domestici, che può essere definito "a prova di recessione". Gli animali domestici sono considerati parte della famiglia e ci si prende cura delle loro esigenze, a prescindere dalla fase del ciclo economico.

Value. Shared.

Allianz 
Global Investors

In base alla percentuale dei ricavi nel business degli animali domestici, classifichiamo le aziende in: "pure play" (100% dei ricavi in questo ambito); aziende con attività prevalente (oltre il 50% dei ricavi) e aziende con attività significativa (meno del 50% dei ricavi).

In generale, le aziende di maggiori dimensioni spesso fanno parte di grandi gruppi per i quali il business animali domestici rappresenta solo una parte delle attività complessive, mentre le aziende pure play sono di solito più specializzate e caratterizzate da una piccola e media capitalizzazione.

Q Che margini di profitto caratterizzano queste aziende?

Per la struttura stessa del mercato il segmento della salute animale ha margini superiori alla media, e le aziende in questo comparto evidenziano margini lordi (al netto dei soli costi diretti di produzione) prossimi al 60%, rispetto al margine lordo medio dell'Indice MSCI World Healthcare del 37%.

I margini operativi (che comprendono anche i costi indiretti tra cui le spese generali) possono variare a seconda della fase di sviluppo e delle dinamiche di crescita, ma tipicamente per il comparto salute animale si attestano intorno al 15%, e anche in questo caso i margini sono superiori al più ampio settore healthcare che si attesta su valori prossimi al 10%.

Q Le valutazioni sono quindi più elevate?

Poiché si tratta di un investimento in un segmento in crescita, le valutazioni sono più elevate rispetto a quelle del mercato nel suo complesso. Questo inoltre è un aspetto che tipicamente caratterizza gli investimenti tematici. In ogni caso, le valutazioni nel settore degli animali domestici sono simili a quelle dei più ampi settori dei beni di consumo e della sanità. Inoltre, il segmento della salute animale è strutturalmente più attraente di quello della salute umana in quanto risente meno della concorrenza dei generici e i cicli di Ricerca & Sviluppo sono più brevi e meno dispendiosi.

	Farmaci per l'uomo	Farmaci per gli animali
Tempi di approvazione	> 9 anni	circa 3-7 anni
Costi totali di sviluppo	> 1 miliardo di \$	< 100 milioni di \$
Concorrenza dei generici	aggressiva	limitata
Ciclo di Ricerca&Sviluppo	lungo, costoso	più breve, meno rischioso
Investimenti in Ricerca&Sviluppo	>15-20% del fatturato	8-10% del fatturato

Fonte: JPMorgan, Ottobre 2018

Q Qual è l'entità dell'esposizione a titoli pure play nel fondo?

Privilegiamo l'investimento nei titoli di società con la massima esposizione alla "pet industry". Tuttavia il livello attuale di esposizione delle varie aziende non è necessariamente una condizione sufficiente, e anzi

potrebbe essere fuorviante. Infatti un'azienda che attualmente deriva solo il 20% dei propri ricavi dal business animali domestici, ma che ha individuato la "pet economy" come area strategica e che dimostra tassi di crescita significativi in quell'ambito, potrebbe essere preferibile rispetto a un'azienda pressoché "pure play" ma che non evidenzia alcun progresso. L'analisi fondamentale è pertanto essenziale per individuare e valutare gli elementi che possono favorire l'evoluzione positiva del prezzo del titolo.

Q Qual è il livello di diversificazione del portafoglio?

C'è un trade-off tra una diversificazione elevata, basata semplicemente sul numero dei titoli, e il livello di esposizione effettiva al settore degli animali domestici. Qualsiasi investitore tematico dovrebbe naturalmente preferire i titoli pure play. Per il nostro fondo abbiamo deciso di avere un portafoglio piuttosto concentrato in circa 30 titoli azionari, che a nostro avviso offre sufficiente diversificazione e allo stesso tempo un livello significativo e ragionevole di esposizione al tema. Vale la pena di sottolineare che investiamo in titoli di aziende presenti in diversi settori: dall'healthcare ai beni di consumo, al finanziario.

Evidenziamo inoltre che questo non è un fondo 'tecnologico'. Molti dei fondi tematici che hanno riscosso successo negli ultimi anni sono fortemente legati al settore tecnologico. Il nostro fondo investe piuttosto nella 'old economy', anche se in uno dei suoi segmenti più interessanti e con significative prospettive di crescita, offrendo pertanto un'attraente possibilità di diversificazione rispetto agli investimenti tematici esistenti.

Q Differenziate fra investimenti nel settore animali domestici e in quello animale più generale?

Spesso non è possibile investire in aziende che offrono esclusivamente prodotti e servizi per gli uni o per gli altri. Il fondo è chiaramente focalizzato su titoli di aziende che operano in segmenti legati al business animali domestici, che evidenzia tassi di crescita strutturale significativi, ed effettivamente tutte le aziende in portafoglio svolgono attività legate al tema animali domestici.

D'altro canto però, le aziende del settore healthcare spesso operano in entrambi i settori. Tuttavia, visto che il segmento animali domestici è quello che evidenzia le migliori dinamiche di crescita, il fondo è strutturalmente orientato a tale segmento, il cui peso riteniamo destinato a crescere.

Rileviamo inoltre una crescente opposizione all'uso eccessivo di farmaci destinati agli animali d'allevamento, nell'ambito delle tendenze generali verso un'alimentazione più sana e a un miglior trattamento degli animali, che sono in qualche modo collegate agli stessi megatrend demografici sottesi al tema 'animali domestici'.

Stimiamo che, a livello aggregato, circa il 75% dei ricavi delle aziende in portafoglio sia legato al settore degli animali domestici, in linea con il suo focus tematico.

Q Disponete di una struttura consolidata per la gestione dei fondi tematici?

Allianz Global Investors ha una consolidata esperienza nella gestione di fondi tematici e la nostra gamma di offerta è ampia e differenziata. Crediamo che i fondi tematici siano più efficaci quando il tema riflette trend di crescita strutturali e idealmente molteplici, ed esiste un ampio universo di aziende nei diversi settori e aree geografiche che possono beneficiarne. In questo modo il gestore può selezionare le società che hanno le valutazioni più interessanti, dare la preferenza ad alcuni topic a più breve termine all'interno del tema, oltre che adattare l'intero portafoglio del fondo all'evoluzione del tema nel tempo. Mantenere un'elevata esposizione effettiva al tema attraverso la selezione dei principali beneficiari richiede una profonda comprensione dei driver di crescita del tema e dei modelli di business delle aziende. In molti casi questo richiede l'elaborazione di stime previsionali per catturare il potenziale futuro, ed è per questo che tutti i fondi tematici si affidano alla stretta collaborazione con i nostri analisti che si occupano di ricerca fondamentale.



Opportunità

- + Elevato potenziale di rendimento dei titoli azionari nel lungo termine
- + Investimenti mirati nel settore del benessere animale e dei prodotti per animali domestici
- + Elevata possibilità di trarre vantaggio dal potenziale di rendimento dei singoli titoli vista la concentrazione del portafoglio
- + Possibili extra rendimenti grazie all'analisi specifica sui singoli titoli e la gestione attiva
- + Possibili utili su cambi con classi di azioni senza copertura rispetto alla valuta dell'investitore

Rischi

- Elevata volatilità delle quotazioni dei titoli azionari, possibilità di perdite. La volatilità del prezzo delle quote del fondo può aumentare fortemente
- Possibile sottoperformance del tema d'investimento
- Maggior dipendenza dalla performance dei singoli titoli per effetto della concentrazione del portafoglio
- Nessuna garanzia di successo dell'analisi dei singoli titoli e della gestione attiva
- Possibili perdite su cambi con classi di azioni senza copertura rispetto alla valuta dell'investitore

Si rimanda inoltre al Prospetto per un'attenta lettura della descrizione del Profilo di rischio del comparto nonché al sito www.allianzgifondi.it.

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.

Allianz Pet and Animal Wellbeing è un comparto di Allianz Global Investors Fund SICAV, società d'investimento a capitale variabile di tipo aperto costituita ai sensi del diritto lussemburghese. La volatilità dei prezzi delle azioni del comparto può essere marcatamente elevata. **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. I prodotti d'investimento descritti potrebbero non essere autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. Il Prospetto, i documenti istitutivi, l'ultima Relazione annuale e semestrale nonché le Informazioni chiave per gli investitori in italiano (KIID), sono disponibili gratuitamente presso la società che ha redatto il presente documento e all'indirizzo elettronico sotto indicato. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle azioni delle classi del comparto sono disponibili sul sito www.allianzgifondi.it. 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 promozionale destinato all'investitore al dettaglio. Prima dell'adesione leggere il KIID e il prospetto disponibili presso i soggetti distributori e sul sito www.allianzgifondi.it.