

Nel contesto attuale di tassi bassi abbiamo due strade:

Mantenere il peso sulla componente Bond cercando di estrarre più alpha tramite strategie complesse sui tassi e valute con rischio di liquidità e poca prevedibilità

Aumentare gradualmente il peso Equity Europeo supportato oggi da fattori importanti e duraturi (BCE focalizzata a ridare impulso alla crescita, euro debole, etc)



**RITENIAMO CHE NEL CONTESTO ATTUALE SIA PIU' PREMIANTE LA n.2
MA**

**«RIPENSANDO IL CONCETTO DI
DIVERSIFICAZIONE» all'interno della
componente EQUITY**

Autoliv

- Autoliv, leader globale nelle soluzioni di sicurezza passive e attive per il settore automobilistico

Sicurezza passiva

- ✓ Airbag (passeggeri e pedoni), cinture di sicurezza
- ✓ Settore altamente concentrato: Autoliv + TRW + Takada = 80% del mercato
- ✓ Probabile forte aumento della quota di mercato per Autoliv
- ✓ Condizioni molto favorevoli per crescita e margini.

Sicurezza attiva

- ✓ Radar, visibilità notturna, telecamere, auto che si guidano da sole ecc.
- ✓ Mercato a forte crescita (>15% l'anno)

- Fondamentali molto solidi

- ❑ Redditività eccellente, bilancio in ordine, dividendo + riacquisto di azioni
- ❑ ~ 5% di rendimento
- ❑ Valutazione ragionevole

P/E 2016 : 16,7
EV/EBITDA 2016 : 8,2



- Leader mondiale nei sistemi frenanti di alta gamma (dischi e pinze)
- Leadership assoluta nelle innovazioni tecnologiche
- Premium price per una reputazione molto elevata
- Fornitore unico di Ferrari, Maserati e Porsche
- +10% CAGR crescita del reddito organico dal 2000
- Penetrazione nel mercato delle auto premium (10x più grande del mercato delle auto di lusso)
- M&A accelerano l'espansione geografica e rafforzare il settore aerospaziale
- Valutazione ragionevole

P/E 2016 : 16,1
EV/EBITDA 2016 : 8,8