

# HUGO BOSS

## Luxeproblemen



Van het langzaam stijgende vertrouwen onder consumenten heeft Hugo Boss, verkoper van pakken en luxe casual kleding, nog maar weinig gemerkt. Afgelopen jaar draaide het concern moeizaam. De afgezwakte economieën in West-Europa, goed voor 60 procent van de verkopen, drukten de omzetgroei en winst. De omzet over 2014 kwam uit op 2,6 miljard euro, 6 procent meer dan een jaar eerder. Operationeel klom het resultaat met bijna 6 procent tot 591 miljoen euro. Om de lagere groei in Europa en de VS te compenseren, opende Hugo Boss afgelopen jaar meer winkels in Azië en het Midden-Oosten. Het gewenste effect bleef deels uit, vooral omdat de activiteiten in China minder succesvol waren dan gehoopt.

Volgens analisten van zakenbank Goldman Sachs is 2015 een overgangsjaar voor de Europese luxe-goederenindustrie, de verwachtingen ten aanzien van Hugo Boss zijn dan ook niet hoog. Het concern verwacht hoge enkelcijferige groei van de verkopen. De hoop is daarbij vooral gevestigd op de opkomende landen en de rugwind die een zwakkere euro biedt. Daarnaast kan een toegenomen consumentenvertrouwen in Europa misschien voor een beetje verlichting zorgen. Het kledingmerk blijft extra aandacht besteden aan groei in opkomende landen. In dat licht moet ook de overname gezien worden van zeventien winkels in Zuid-Korea om te profiteren van het opbloeiende

toerisme en de 'booming' markt in vrouwenkleding in dat land. Datzelfde geldt voor de aankoop van 130 outletstores in China en een distributiecentrum in Dubai.

### WAAROM AANTREKKELIJK?

Naast de producent van goedkopere kleding Inditex voldoet ook het aandeel van luxemerkt Hugo Boss aan de voorwaarden die Warren Buffett stelt aan een aantrekkelijke belegging. De winstmarge is hoger dan die van de concurrentie en het rendement op eigen vermogen steekt positief af ten opzichte van het recente verleden, ondanks de moeilijke marktomstandigheden.

### Wat Hugo Boss interessant maakt volgens de strategie van Buffett:

- Gemiddelde rendement op eigen vermogen over de laatste tien jaar is hoger dan 15 procent per jaar.
- Het rendement op het eigen vermogen is minstens 15 procent in de laatste drie jaar.
- Verhouding tussen schuld en het eigen vermogen is lager dan 50 procent.
- De winstmarge is hoger dan het sectorgemiddelde.
- De winstmarge is in zeven van de laatste tien jaar toegenomen.
- Positieve vrije kasstroom.

### WAAR IS HET AANDEEL TE KOOP?

Het aandeel Hugo Boss is te kopen via de beurs van Frankfurt met ISIN-code DE000A1PHFF7.



Hugo Boss-winkel in Amsterdam

## FRANKENSTEIN



door Sheila Sitalsing

**T**oen Elon Musk, vereerd en bewonderd uitvinder/entrepreneur, kunstmatige intelligentie uitriep tot een serieuze bedreiging voor het voortbestaan van de mensheid, dacht ik: angstzaaij. Musks letterlijke woorden waren (hij sprak afgelopen najaar op een symposium) "Ik geloof dat we zeer voorzichtig moeten zijn met kunstmatige intelligentie. Als ik zou moeten gokken wat de grootste existentiële bedreiging voor ons vormt, zou dit het zijn. Ik ben geneigd te denken dat er een toezichhouder moet komen. Om te voorkomen dat we iets doms doen." Toen begon ik te twijfelen: als Musk het zegt, de man is niet voor niets een idool in kringen van buitensporig intelligente mensen.

Het is de aloude Frankensteinfantasie. In het domein van de robotica en de slimme software ziet het verhaal er als volgt uit: mensen bedenken een oplossing voor een probleem waar robots en complexe algoritmes mee gemoed zijn. Vervolgens blijkt het algoritme over bewustzijn te beschikken, wordt het eigenwijs en gaat het zichzelf ontwikkelen in een onverwachte richting. Tot slot slaat het lukraak aan het doden. Het is een oud en krachtig verhaal. Sinds ik ruim drie decennia geleden *De Lift* (moordlustige biochips!) zag, stap ik nooit meer onbevangen een lift in.

In de *Wall Street Journal* legde David Buchanan, onderzoeker bij IBM en een van de ontwikkelaars van Watson, een computer die glorieert in kennisquizzen, uit dat de denkfout volgens hem zit in stap twee. Het waanidee dat kunstmatige intelligentie bewustzijn kan ontwikkelen. Wetenschappers die steeds meer weten over intelligentie, kunnen nog niet eens tot een afgebakende definitie van bewustzijn komen, zegt hij. Watson, Deep Blue (IBM's onverslaanbare schaakcomputer): ze zijn hyperintelligent, maar zich nergens van bewust. En bewustzijn manifesteert zich niet vanuit het niets.

Volgens Buchanan betekent dit dat kunstmatige intelligentie teleurstellend gewoontjes zal blijven. Zelfrijdende auto's zullen ons van A naar B brengen en alternatieve routes voorstellen, maar nooit ongevaagd met ons in debat gaan of de vurige wens ontwikkelen om drumles te nemen en in een bandje te spelen. Klinkt geruststellend. Evengoed blijft er bij mij iets knagen: er bestaan inmiddels sociale robots die emoties kunnen herkennen en daarop reageren. Ook altruïsme valt te programmeren. Komt dat niet in de buurt van bewustzijn?

Laatste nieuws: in Zuid-Korea zag een Roomba, zo'n stofzuigrobot, het hoofdhaar van zijn slapende eigenaresse aan voor een stofwolk en zoog zich erin vast. De brandweer moest de vrouw ontzetten, volgens de berichten. Een robotaanval, gewoon in huis. Het is begonnen.