



ring van een aandeel. Trelleborg heeft een lage koers-winstverhouding ten opzichte van een aantal sectorgenoten. Uitgaande van een verwachte winst per aandeel van 10,60 Zweedse kroon noteert het aandeel op een koers-winstverhouding van 15,1. Daarnaast is het belangrijk dat geboekte winst zich ook vertaalt in daadwerkelijke kasstroom. Daarom moet ook de verhouding tussen de koers en kasstroom per aandeel lager zijn dan het sectorgemiddelde. Trelleborg heeft een sterke kasstroom, waarbij het bedrijf actueel ongeveer een kasstroomconversie heeft van 90 procent. De verwachte kasstroom per aandeel bedraagt voor 2015 ongeveer 10,10 Zweedse kronen, dat geeft bij de huidige koers een koers-kasstroom verhouding van 15,84 keer. Andere argumenten die het aandeel wellicht aantrekkelijk maken volgens de maatstaven van Lakonishok zijn het sterke koersmomentum ten opzichte van de Stoxx 600-index en de per saldo opwaartse bijstellingen van analisten in de afgelopen maand.

bespeuren viel. Als de Europese economie verder doorgroeit, zouden de hedgefondsen weleens spekkoper kunnen zijn.

Risico's zijn een terugval van Europese groei, zwakere olie- en gasmarkten en een aantrekkende Zweedse kroon.

#### WAAROM AANTREKKELIJK?

Periodiek spiegelen wij duizenden Europese aandelen aan de beleggingsmethodiek van twaalf beroemde beleggers. Bij die exercitie kwam recent het aandeel Trelleborg bovendien als een van de aandelen die aantrekkelijk zouden zijn volgens wetenschapper/belegger Josef Lakonishok.

Lakonishok kijkt in de eerste plaatst naar de relatieve waarde-

MEER OVER  
DE BELEGGINGS-  
METHODIEK VAN  
JOSEF LAKONISHOK:  
[VEB.NET/  
LAKONISHOK](http://VEB.NET/LAKONISHOK)

#### WAT VINDEN ANALISTEN?

Trelleborg kan rekenen op veel optimisme onder analisten. Maar liefst negen analisten

hebben een koopaanbeveling, de overige vier analisten hebben een houdadvies. Het opwaarts potentieel is met een gemiddeld koersdoel van 182,40 Zweedse kroon zo'n 14 procent. Sommige analisten zien het echter nog zonniger in en zien het aandeel oplopen tot 200 Zweedse kroon, wat een koerspotentieel van ongeveer 25 procent impliceert.

#### WAAR TE KOOP?

→ **Beleggers kunnen het aandeel Trelleborg kopen op de beurs van Stockholm met ISIN-code SE0000114837.**

## NIET LACHEN



door Sheila Sitalsing

Iemand stuurde me een geruststellend bedoelde serie filmpjes toe. Strekking van het begeleidende bericht: het zal nog wel even duren met die voorspelde wereldheersing van robots. De filmpjes in kwestie zijn geestige opnames van de recente Darpa Robotics Challenge, waarin we robots op weinig heroïsche wijze zien sneuvelen bij hun pogingen om ergens heen te lopen, een deurknop om te draaien, een trap op te lopen of andere handelingen te verrichten die voor de meeste gezonde mensen onder de noemer 'alledaags' vallen.

Darpa staat voor Defense Advanced Research Projects Agency en is de afdeling van het Amerikaanse ministerie van Defensie die militaire technologieën ontwikkelt. Er werken scherpe geesten die opwindende dingen bedenken. Met enige regelmaat brengt Darpa nóg scherpere geesten van over de hele wereld bijeen door ze tegen elkaar te laten strijden met als inzet geldbedragen die in de miljoenen lopen.

Zo is er de Darpa Grand Challenge, een wedren tussen zelfrijdende auto's door de woestijn. Er is ook een Urban-variant waarbij robotauto's zich door het stadsverkeer moeten zien te manoeuvreren. Voornoemde Robotics Challenge werd voor het eerst gehouden na de atoomramp in Fukushima met het doel de ontwikkeling te versnellen van robots die een radioactieve rampplek kunnen doorzoeken. Begin juni was de finale van de editie 2015, terug te zien via de Darpa-site (doen! fascinerend).

Hoe ingewikkeld het is een robot ergens doelgericht heen te laten lopen, een hendedtje te laten overhalen en terug te laten keren, blijkt uit de filmpjes: rakettechnologie schiet nog tekort. De robots struikelen, tuimelen achterover en liggen hulpeloos met de ledematen te zwaaien als een stervende buitenformaat kakkerlak.

Daar kan een mens met leedvermaak naar kijken. Haha, Elon Musk met je bangmakerij voor kunstmatige intelligentie, doe Stephen Hawking met je doemverhalen over robots, dag malle Nick Bostrom met je 'de mensheid zal worden uitgeroeid'.

Maar lach niet te hard. Het is nog maar vier decennia geleden dat Darpa, toen nog Arpa, voor het eerst computers aan elkaar knoopte om bestanden te kunnen uitwisselen. Primitief, hilarisch gedoe, met routers zo groot als ijskasten. En het is nog maar tien jaar geleden dat in de eerste Darpa-woestijnrace niemand de eindstreep haalde en we robotauto's nog onder de noemer 'hobby van zonderlinge professoren en eeuwige jongetjes' schaarde.

Voorspelling: over tien jaar kunt u meedoen aan de Human Challenge. Welk mens kan ontkomen aan soepel rondtarijende grijprobots en wint een kleurplaat?