

AIXTRON REEKS AAN TELEURSTELLINGEN

Het Duitse Aixtron gold, net als Monitise, lange tijd als een pareltje binnen de technologiesector. Het bedrijf produceert onder andere apparatuur voor de halfgeleiderindustrie. Maar bedrijfsmatig gaat het nog niet al te best met het bedrijf. Een aantal weken geleden maakte Aixtron stijgende verliezen en krimpende omzet in het derde kwartaal bekend, terwijl de verwachtingen voor winstgevendheid voor het vierde kwartaal teleurstellend waren. Daarnaast verloor het bedrijf ook marktaandeel aan concurrent Veeva, volgens analisten door foutieve strategische beslissingen aan de top van Aixtron. Om sterk winstgevend te zijn, zal Aixtron marktleider moeten zijn, zo menen marktvoorsers. En om de strijd met de concurrentie te winnen, zal het bedrijf lagere prijzen moeten hanteren, wat de winstgevendheid verder onder druk zet. De verwachting voor 2015 is redelijk hoog gespannen vanwege een door analisten verwacht herstel op de ledmarkt en doordat bestaande klanten hun apparatuur moeten vernieuwen. De tijd zal ook hier moeten leren of Aixtron een comeback kan maken.

WAAROM EEN SHORT-KANDIDAAT VOLGENS MONTIER?

Net als Monitise heeft ook Aixtron een hoge waardering. De koersomzetverhouding ligt ruim boven de vijf. De financiële analyse op basis van de Piotroski F-score levert Aixtron een dikke onvoldoende op, een 2. Net als bij Monitise scoort ook Aixtron slecht op de winstgevendheid. Het nettoverlies kwam in het derde kwartaal uit op ongeveer 20 miljoen euro. De kasstroom uit operationele activiteiten ging verder in het rood naar negatief 18,5 miljoen euro. Door de toenemende verliezen zakt ook het al negatieve

rendement op het balanstotaal nog verder. Net als Monitise zag ook Aixtron daarnaast de bruto marges krimpen, naar het laagste niveau in lange tijd. Ook de toename van de balans met gemiddeld 12 procent over de laatste 5 jaar zou reden zijn voor Montier om niet te geloven in de houdbaarheid van dit bedrijf.

WIE ZITTEN ER SHORT IN HET AANDEEL?

Volgens dataleverancier Bloomberg wordt 6 procent van de uitstaande aandelen Aixtron gebruikt om short te gaan in het aandeel. Daarmee is Aixtron het op een na meest geshorte aandeel in Duitsland. Partijen die speculeren op de koersdaling zijn onder meer JP Morgan, Columbus Circle en Oxford Asset Management.

BESCHIKBAARHEID

Uit controle blijkt dat op het moment van schrijven 150.000 aandelen via Interactive Brokers bijvoorbeeld te lenen zijn om short te gaan. Het aandeel is te vinden onder ISIN-code DE000A0WMPJ6.

Waarschuwing

In tegenstelling tot aandelen die beleggers kopen (long) is het maximale verlies bij een shortpositie in theorie onbeperkt. Een aandeel kan immers tot grote hoogtes stijgen. Beleggers kunnen overwegen om ook een stoploss te hanteren om zo het verlies af te stoppen bij een bepaalde koersstijging. Daarnaast zitten hedgefondsen, veelal de shortseller, vaak ook long in aandelen waar ze veel van verwachten en short in aandelen waarvan ze minder verwachten; beleggers moeten ook dit gegeven meenemen bij hun beslissing.

SILK CUT

door Sheila Sitalsing



Van een huisgenoot die enkele jaren in China heeft gewoond – het was de tijd waarin de grenzen nog potdicht zaten, internet nog moest worden uitgevonden, een buitenlander op straat nog goed was voor een opstootje, en Chinese studenten er nog niet over peinsden het Plein van de Hemelse Vrede te bezetten – leerde ik de volgende belangrijke overlevingszin uit vroeger tijden: ‘Mei you wai hui’.

Hij siste de zin als hij op straat belaagd werd door Chinezen die iets van hem wilden; hij had zelfs een T-shirt met het zinnetje als opdruk. Het betekent zoveel als: ‘Ik heb geen buitenlandsgeld’. Met buitenlandsgeld werd bedoeld: een speciaal certificaat waarmee buitenlanders in China konden betalen. De certificaten waren bijvoorbeeld inwisselbaar in de *Friendship Stores* die vol begeerlijke buitenlandse importluxe lagen, zoals Silk Cut sigaretten en Colgate tandpasta. Omdat de Chinezen zelf ook weleens stiekem van het zondige buitenlands wilden proeven, was er een levendige illegale handel in *wai hui* of *foreign exchange certificates*.

Moraal: je kunt nog zo’n repressief overheidsapparaat optuigen, de markt laat zich nimmer temmen.

De foreign exchange certificates zijn in 1995 opgedoekt, China ontbolsterde, er groeide een indrukwekkend omvangrijke middenklasse die zich lens kan kopen aan fatsoenlijke tandpasta, en afgelopen oktober was het zover: China passeerde de Verenigde Staten als grootste economie ter wereld. Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) rekende het voor: gemeten in koopkrachtpariteit (wat kan men voor een dollar kopen in het land in kwestie) is het bruto binnenlands product van China groter dan dat van de VS. Zonder te corrigeren voor relatieve koopkracht zijn de VS nog altijd de grootste ter wereld. De financiële website *Marketwatch* formuleerde het zo: ‘*For the first time since Ulysses S. Grant was president, America is not the leading economic power on the planet.*’ Grant was president tussen 1869 en 1877.

Er zijn grofweg drie reacties mogelijk op het nieuws. Eén: van de cijfers klopt geen bal, liegen met statistieken is een Chinese uitvinding en het IMF kan niet rekenen. Twee: och, dat het Westen tot sterven gedoemd is en dat er niets anders opzit dan Mandarijn leren, wisten we toch allang? Drie: er zijn minstens honderd redenen te bedenken waarom Amerika nog steeds de dominante macht in de wereld is en dat nog lang zal blijven. Thuis in een doosje bewaart de huisgenoot nog enkele foreign exchange certificates. Ze hebben inmiddels (een bescheiden) handelswaarde. Nog even en we kunnen cashen.