

James Montier, vermaard beleggingsstrateeg van GMO, is een liefhebber van scherpe bedrijfsanalyses, een praktijk die zogenoemde shortsellers in zijn optiek bovengemiddeld beheersen. Voor welke Europese bedrijven voorziet de Brit een slechte toekomst?

# AANDELEN MET ZORGELIJKE TOEKOMST VOLGENS JAMES MONTIER

James Montier spaart niemand in zijn analyses. Economen en analisten noemt hij waardeloos, evenals een hele reeks traditionele beleggingsstrategieën. Hij adviseert beleggers om hun tijd vooral niet te verdoen aan de praatjes van bestuurders van bedrijven. Veel beter kunnen ze zelf hun huiswerk doen. Een groep die deze zelfredzaamheid volgens Montier goed

in praktijk weet te brengen zijn de shortsellers. Deze beleggers, die speculeren op koersdalingen, dicht hij de rol van boekhoudpolitie toe. Montier houdt van scherpe bedrijfsanalyses, een praktijk die shortsellers in zijn optiek bovengemiddeld beheersen. Volgens Montier moet dat ook wel, shortsellers lopen het risico ongelimiteerde verliezen op te lopen als hun strategie faalt. In zijn boek *Value Investing: Tools*

*and Techniques for Intelligent Investment* waagt Montier zich aan de vraag wat een onderneming tot een geschikte short-kandidaat maakt. Drie factoren staan daarbij voorop.

#### STAPPENPLAN VAN MONTIER

Bedrijven die rijp zijn voor een koersdaling zijn volgens James Montier in eerste instantie bedrijven die te hoog gewaardeerd zijn

## Twee zwak presterende technologiebedrijven

Naam	Koers-omzetverhouding 2014	Piotroski F-Score	Gemiddelde groei activa afgelopen 5 jaar [%]
Aixtron SE	5.45	2	12.34
Monitise PLC	5.23	3	95.72

Data: Bloomberg – per 3 december 2014

