

Net-net américaine x5

PORTEFEUILLE DAUBASSES 2

- Retour aux sources -

Date de l'analyse : 03.11.2022

Avec la baisse sur les marchés américains, des décotes plus vues depuis bien longtemps réapparaissent. Nous n'avons pas détecté dans nos radars de daubasses américaines dignes d'achats depuis la crise liée au Coronavirus en mars 2020.

A cette époque, cette vague d'achat avait plutôt bien tourné sur nos 2 cibles américaines :

[O2Micro](#) : +90% en 3 mois et 9 semaines

[Westell Technologies](#) : +103% en moins de 4 mois

En espérant la même issue, nous venons d'acheter 5 nouvelles actions américaines labellisées daubasses. Elles ont toutes un point commun : une décote significative sur leur trésorerie nette. Certes, ce sont des paris car elles sont toutes en pertes. Mais ce sont des entreprises qui dépensent énormément en R&D (4 sur 5) et nous avons calculé pour chacune d'entre elles le nombre d'années restantes si elles continuent de consommer leur cash au même rythme que sur la moyenne des 5 dernières années. Selon les entreprises, elles ont en théorie entre 3 ans et 14 ans de trésorerie devant elles. De quoi voir venir.

D'où vient leur trésorerie ?

Pour la plupart des cas, elles ont profité des marchés euphoriques de 2020 - 2021 pour lever du cash via des augmentations de capital. On dit donc merci aux anciens actionnaires optimistes devenus pessimistes et qui vendent aujourd'hui à tout prix.

Un cas spécial avec VirnetX Holding (VHC) qui a gagné un procès contre Apple et a rempli ses

Retrouvez-nous sur le blog : blog.daubasses.com et sur le forum : [Forum daubasses 100% action](#)

caisses de près de 300 M USD !

Les risques ?

Même si elles sont bien garnies en cash, toutes ces entreprises peuvent brûler leur cash plus vite que nous l'avons estimé et surtout sans sortir de produits disruptifs malgré les dépenses importantes qu'elles engendrent.

Nous allons vous présenter succinctement ces cinq entreprises, mais place d'abord aux ratios (en date du 30.06.2022) via un tableau :

Tableau synthétique

Code	AESE	ASTC	MRIN	VHC	VISL
Entreprise	Allied Esports Entertainment	Astrotech	Marin Software	VirnetX Holding	Vislink Technologies
Bourse	Nasdaq	Nasdaq	NYSE	NYSE	Nasdaq
Cours d'achat	1,14	0,39	1,15	1,24	0,4157
Cash net par action	2,19	0,99	2,06	1,74	0,57
Cash net/cours	192%	253%	179%	141%	136%
Ratio VANN	0,55	0,40	0,65	0,56	0,73
Ratio triple-net	0,55	0,42	0,79	0,71	0,73
Solvabilité	856%	1481%	284%	341%	154%
Potentiel VANT	104%	156%	95%	98%	134%
Années de cash	14	6	4	5	3
Ratio technologique	0%	116%	569%	35%	166%
Secteur	e-sport	analyse chimique	logiciel marketing	sécurité internet	vidéo/médias
Date de création	2017	1984	2006	2007	2002

Retrouvez-nous sur le blog : blog.daubasses.com et sur le forum : [Forum daubasses 100% action](#)

Toute publication ou reproduction complète ou même partielle de ce document, sans l'autorisation écrite de ses auteurs, est strictement interdite.

Présentations rapides

Allied Esports Entertainment (AESE) - ISIN : US0191701095

Un acteur du e-sport qui nous rappelle [WPT Entreprise](#) (active dans les tournois de poker) : une action acquise pendant la crise des subprimes en 2008 et avec laquelle on avait multiplié en quelques mois notre investissement par 4 ! Comparaison n'est pas raison...

Astrotech (ASTC) - ISIN : US0464842006

L'entreprise est active dans l'analyse chimique et tente de se faire une place dans les aéroports pour détecter toute sorte de maladie. C'est, sur le papier, l'action avec le plus gros potentiel (+156%). Elle détient quelques brevets. Valent-ils quelque chose ?

Attention au risque de delisting sur le NADDAQ car elle cote sous 1 \$. Le management a déjà annoncé qu'il y a la possibilité de réaliser un reverse-split pour palier à ce problème technique.

Marin Software (MRIN) - ISIN : US56804T2050

L'entreprise active dans le marketing digital a levé des millions sur les derniers exercices. Et pourtant, elle est toujours déficitaire. Avec ses 118 M USD dépensées en R&D sur les 5 dernières années pour une capitalisation boursière de moins de 20 M USD, c'est la championne de notre sélection avec un [ratio technologique](#) de 569%.

VirnetX Holding (VHC) - ISIN : US92823T1088

Cette entreprise est la bizarrerie de la sélection. Elle ne réalise presque aucun chiffre d'affaires. Mais avec ses plus de 300 brevets technologiques, VirnetX Holding est en fait devenue la championne des procès. Surtout envers Apple. Elle a gagné un procès récemment (mars 2020) contre le géant à la pomme en engrangeant près de 300 M USD net de frais !

L'entreprise a encore quelques procès en cours car elle estime que ses brevets sont utilisés sans payer de royalties.

Retrouvez-nous sur le blog : blog.daubasses.com et sur le forum : [Forum daubasses 100% action](#)

La (grosse) cerise sur le gâteau : une procédure en cours - toujours contre Apple - portant sur 578,5 M USD, dont le premier jugement est en faveur de VirnetX Holding.

Apple devrait faire appel de ce verdict. On n'est donc sûr de rien et surtout, même si l'issue est favorable, cela pourrait durer des années.

Pour mettre les chiffres en perspectives : on a payé 1,24 USD et on a obtenu 1,74 USD de cash net. Le montant en jeu via le procès en cours contre Apple représente plus de 6x la capitalisation boursière actuelle (578 M USD vs. 90 M USD).

Vislink Technologies (VISL) - ISIN : US92836Y3009

Nous n'avons rien d'intelligent à écrire sur cette société technologique en pertes récurrentes qui a réalisé de très belles levées de fonds en 2019 (16,2 M USD), 2020 (18,6 M USD) et 2021 (62,9 M USD !) pour une capitalisation actuelle de moins de 20 M USD. Belle destruction de valeur !

Nous reprenons donc le [descriptif de Zonebourse](#) :

Vislink Technologies Inc. est une entreprise technologique mondiale. La société est spécialisée dans la collecte, la diffusion et la gestion de vidéos en direct et des données associées, de la scène d'action à l'écran de visualisation.

Elle fournit des solutions pour la collecte de nouvelles en direct, de sports et d'événements de divertissement pour les marchés de la diffusion.

La société fournit également aux marchés de la surveillance et de la défense des solutions de renseignement vidéo en temps réel en utilisant divers produits de transmission. Elle fournit également des services professionnels et techniques aux systèmes de communication terrestre par micro-ondes, satellite, fibre optique, surveillance et sans fil.

Elle propose des solutions matérielles et logicielles pour acquérir, produire, contribuer et livrer des vidéos sur tous les réseaux privés et publics. La société fournit des solutions qui utilisent les technologies de l'I.A. (intelligence artificielle) pour assurer une couverture automatisée des nouvelles et des événements sportifs. Ses solutions Connected edge comprennent des solutions de codage, d'adaptation de flux et de décodage et de production de vidéo en direct.

Vous êtes perdu avec le vocabulaire utilisé ?

Retrouvez l'ensemble du vocabulaire spécifique aux daubasses ainsi que les principales notions financières [dans le lexique](#) [cliquez sur le lien].

Avertissements !

Cette analyse vous est proposée à titre purement informatif et ne représente en aucun cas un conseil en investissement.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

Toute publication ou reproduction complète ou même partielle de ce document, sans l'autorisation écrite de ses auteurs, est strictement interdite.

daubasses.com

© Tous droits réservés