



Kanske ingen aktie personifierar mer drömmen om att bli rik på IPO´ s bättre än VA Linux. "LINUX NÄSTA MICROSOFT". En tidigare ägare triumferade "KÖP NU, OCH GÅ I PENSION OM 5 ÅR". Den 9:e december, 1999. Aktien hade öppningskurs om 30 dollar. Men efterfrågan var så blodtörstig på aktierna att när NASDAQ öppnade samma morgon rusade kursen pga hög efterfrågan och för få säljare. I slutet av dagen stod kursen i 239,25 dollar, en uppgång på 697,5 %, en enskild dag. Men den uppgången fick endast den handfull institutionella investerare som var med innan IPO´ n. Individuella investerare var nästan helt utfrysta.

Att köpa IPO´ s är ofta en dålig idé eftersom det uppenbart bryter mot en utav Benjamin Grahams mest fundamentala regler (herrn som utbildade & var mentor till Warren Buffett och är grundaren av Value Investing). Oavsett hur många andra som vill köpa en aktie, så skall du endast köpa när aktien är billig att äga i ett attraktivt företag. När aktien stod på toppen av kursen den första dagen, ca 12,7 miljarder dollar. Vad var företagets värde? En Value Investor skiljer på värdet & pris!

Under mindre än 5 år så hade VA Linux sålt kumulativt för totalt 44 miljoner dollar av sin mjukvara och service, men hade förlorat 25 miljoner dollar i processen. Företaget förlorade nästan 70 cents på varje dollar de tog in. VA Linux ackumulerade underskott (summan av den totala kostnaden översteg inkomsten) med 30 miljoner dollar till slut.

Om VA Linux vore ett privatägt företag av t ex din granne som bor i huset bredvid, och om han lutade sig över staket och frågade dig hur mycket du skulle betala för hans lilla kämpiga företag, skulle du svara, "**Eh, 12,7 miljarder dollar låter bra för mig**"? Eller skulle du istället le artigt och vända dig om mot din grill, och undrar vad i hela världen har min granne rökt? Det konstiga är när jag frågar våra investerare på Investerum så håller alla med! Att när det är privat så fattar de, men när bolaget är noterat så blir det helt plötsligt galet.

Troligtvis skulle ingen av Investerums smarta investerare bli tillfångatagen av den dödliga överenskommelse att betala nära 13 miljarder dollar för en pengaförlorare som redan har ett 30 miljoner dollars hål. Men när aktien är publik istället för privat, när värderingarna plötsligt blir en popularitetstävling, priset på aktier ser ut att vara mer viktigt än värderingen av vad företaget representerar. Så länge som någon annan betalar mer än vad du betalade för aktien, varför bry sig om vad företaget är värt? (Ofta kallas börsvärdet för marknadsvärdet).

Aktien steg som en raket på första handelsdagen, VA Linux föll senare som en tegelsten. Den 9:e december 2002, tre år på dagen efter aktien stod som högst i 239,50 dollar, stängde VA Linux på 1,19 dollar per aktie.

Den **smarta investeraren** kommer dra slutsatsen att IPO inte enbart står för "Börsintroduktion".

Och att aktien inte självklart kommer att stiga.

Nedan några tankar till er andra att fundera på.



- De största provisionerna och ersättningarna som en Investmentbank och aktiemäklare kan erhålla är just via IPO´ s. Och de har extremt fina broschyrer och presentationer och ord som till exempel The opportunity of a lifetime, This baby gonna move, The smart money is Buying it´s a no-brainer, du kommer ångra dig om du inte köper, vill du inte bli rik, uppsidan är gigantisk, det finns ingen nedsida etc.
- Aktien är förmodligen överprissatt. Kom ihåg att någon säljer dina tilltänkta aktier...
- Ofta uppblåsta vinster
- Insiders privata möjlighet, eller
- Absurd och Överdriven
- Varför skall du köpa aktien just vid börsintroduktionen
- Varför placera mina pengar i något där entusiasmen, provisioner, teorier är som högst. Istället för något som inte har det.
- Det borde finnas något annat än just den IPO´ n att investera i på den dagen. Det finns ca 200 000 fonder och tiotusentals andra aktier m.m.
- Investerum gillar inte att köpa saker som andra tjänar massor med pengar på. Vi vill tjäna pengar för er, våra kunder.
- Varje gång du köper en aktie så skriv ned och förklara varför du köper den aktien. Om du inte har svar eller bra fakta ska du inte köpa aktien. Du ska inte köpa enbart för att din granne säger att den kommer gå upp. Eller för att alla andra säger det.

Ps. Warren Buffett & Charlie Munger som styr Berkshire Hathaway sedan början av 60-talet har aldrig varit med på en IPO sen dess. Fundera på det...

Vänliga Hälsningar,

Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén



I broschyren Wealth Builder Plan får du mer information om oss, våra förvaltningsprinciper och tjänster. [Ladda ned](#)

Tidigare mail i Value Investing biblioteket kan du nå via denna [länk](#).

Riskinformation

Innehållet i mailet ska inte tolkas som råd, erbjudande eller rekommendation att köpa någon produkt eller tjänst. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet. För mer information om risker, se https://investerum.se/dokument/risker_finansiella_instrument.p

Kontor

Investerum AB
Karlavägen 108,
115 26 Stockholm
Tel: 08 522 98 400 | Fax: 08-611 04 08
E-post: info@investerum.se

www.investerum.se

© Investerum

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR