



Heftige koersbewegingen: voor optiebeleggers maakt het niet uit of het om een koersstijging of -val gaat. Met de juiste strategie profiteren ze in beide gevallen.

TWEE KANTEN OP MET AANDELEN IMTECH

Vorig jaar was bepaald niet het jaar van Imtech. Het aandeel, jarenlang één van de absolute uitblinkers op het Damrak, viel in 2012 hard van zijn voetstuk.

Het begon al met het begin november door de AFM ingestelde register van short-posities. Hieruit bleek dat een aantal professionele beleggers flinke short-posities in de technische dienstverlener uit Gouda had opgebouwd. Zij speculeerden daarmee op een koersdaling.

Beleggers begonnen zich af te vragen wat er mis zou kunnen zijn.

Dat gevoel werd versterkt doordat een analist van ABN Amro zijn advies plotsklaps verlaagde van kopen naar verkopen. Hij schetste een scenario waarbij Imtech de afspraken met de banken zou moeten breken door problemen met het werkkapitaal.

De koers van het aandeel Imtech stortte in. Dat er daarna een paar andere analisten opstonden die het aandeel uiterst koopwaardig (strong buy) noemden, hielp niet veel meer, net als de bezwerende reactie van Imtech.

Half december kwam daar een echt schandaal bij. De FIOD maakte bekend te onderzoeken of Imtech

valsheid in geschrifte heeft gepleegd bij het opstellen van de jaarrekening van een dochterbedrijf.

SLECHT NIEUWS

Ook deze aantijgingen sprak Imtech tegen, maar het gerechtshof van Leeuwarden oordeelde toch echt dat Imtech "de waarheidsplicht met voeten heeft getreden" bij het opstellen van een jaarrekening voor een dochterbedrijf die als bewijs diende in een conflict met een oud-werknemer.

De opeenstapeling van slecht nieuws en de onzekerheid die hierop volgde, raakten het aandeel hard. Rond de jaarwisseling koerste Imtech

iets onder de 18 euro, bijna 8 euro onder de hoogste koers die in maart werd neergezet (25,49 euro).

Koersbewegingen voorspellen is een heikele kwestie, maar de onrust rond Imtech maakt het onwaarschijnlijk dat het aandeel dit jaar onveranderd zal blijven liggen.

Beleggers kunnen daarop inspelen met een optiestrategie die *long strangle* wordt genoemd. Daarbij kan worden geprofiteerd van een forse koersbeweging, ongeacht of die omhoog of omlaag is.

Beleggers kunnen een dergelijke strangle opzetten door de aankoop van een 'out-of-the-money'