



Invierte como Warren Buffett

utilizando opciones
con bajo riesgo

C&M INVERSORES



¿Sabías que...?

Warren Buffett también opera con opciones

Estrategia de Warren Buffet con venta de opciones puts en Coca-Cola:

- 1993** → Las acciones de **\$KO** cotizaban a **\$39**.
- Precio justo para **Warren Buffett** = **\$33,5** (14% menos aprox.)
- **WB vendió puts** en el precio de ejercicio **\$35** y cobró una prima de **\$1,50** por acción = se embolsó **\$7,5 millones** de dólares.

¿Cuál era su objetivo con esta operación?

¿Sabías que...?

Warren Buffett también opera con opciones

Estrategia de Warren Buffet con venta de opciones puts en Coca-Cola:

- 1993** → Las acciones de **\$KO** cotizaban a **\$39**.
- Precio justo para **Warren Buffett** = **\$33,5** (14% menos aprox.)
- **WB vendió puts** en el precio de ejercicio \$35 y cobró una prima de \$1,50 por acción = se embolsó \$7,5 millones de dólares.

Posibles resultados de su estrategia:

- **Si el precio de las acciones bajase de los \$35** Warren Buffett compraría las acciones por \$33,50. ($\$35 - \$1,50 = \$33,50$)
- **Si el precio terminase por encima de los \$35** al final del periodo del contrato de las opciones, Warren Buffett se quedaría con los \$7,5 millones.

Esto es el tipo de operación WIN-WIN

Invierte como Warren Buffett utilizando opciones con bajo riesgo

PARTE 1: ¿CÓMO BUSCAR Y DECIDIR EN QUÉ EMPRESA INVERTIR?

Orientación **Value**

- Cómo y dónde buscar acciones
- Análisis Fundamental y Técnico
- Valor de compra adecuado
- Estrategia de inversión

PARTE 2: ¿CÓMO MEJORAR LA RENTABILIDAD UTILIZANDO OPCIONES?

Uso de **opciones** en cada etapa de la estrategia de inversión:

1. Entrada en la inversión
2. Mientras dura la inversión
3. Salida de la inversión



PARTE 1

**¿CÓMO BUSCAR Y DECIDIR EN QUÉ
EMPRESA INVERTIR?**



El proceso en 4 pasos

1



Entiende el **negocio**

2



Que tenga **MOAT**
durable

3



Que el **equipo gestor**
sea competente y ético

4



Que esté al **precio**
adecuado

El proceso en 4 pasos

1



Entiende el **negocio**

2



Que tenga **MOAT**
durable

3



Que el **equipo gestor**
sea competente y ético

4



Que esté al **precio**
adecuado

Análisis Fundamental
Empresas de calidad



Análisis Técnico
Definir estrategia

1. CÓMO Y DÓNDE BUSCAR ACCIONES

1



Entiende el **negocio**

“Busca empresas en las que puedas tomar una decisión inteligente a la hora de invertir.” __ Warren Buffett

Los 3 círculos de Jim Collins

Cómo determinar mi círculo de competencia.



1. CÓMO Y DÓNDE BUSCAR ACCIONES

1



Entiende el negocio

TRABAJO CONOCIMIENTOS	INGRESOS GASTOS	AFICIONES GUSTOS
MAQUINARIA LOGÍSTICA SOFTWARES MATERIALES CONSTRUCCIÓN LIBROS COMIDAS DE NEGOCIOS VIAJES	LUZ AGUA INTERNET TV HOSTELERÍA ROPA CALZADO LIBROS VIAJES DEPORTES COSAS DE CASA	DEPORTES RESTAURANTES DECORACIÓN LIBROS CINE VIAJES

1. CÓMO Y DÓNDE BUSCAR ACCIONES

1



Entiende el negocio

¿Cómo elijo dentro de mi círculo de competencia?

1. Screeners filtrando el sector
2. ¿Dónde invierten los gurús?
3. Lectura (revistas, blogs, búsqueda en Google, cartas de fondos, etc.)
4. Empresas que te interesen y/o motiven

Reglas propias

2. EMPRESAS DE CALIDAD

2



Que tenga **MOAT**
durable

**MOAT = Ventaja Competitiva
Durable intrínseca al negocio**

Análisis Cualitativo: Tipos de Moats

TIPOS DE MOAT	EJEMPLOS
✓ Marca	Coca-cola Harley-Davidson
✓ Coste de cambio	Microsoft
✓ Peajes	Canadian National Railway
✓ Patentes	Coca-cola Pfizer
✓ Precios	Walmart
✓ Red	Meta PayPal

2. EMPRESAS DE CALIDAD

2



Que tenga **MOAT**
durable

MOAT DURADERO = Buenos resultados de la empresa

Análisis **Cuantitativo**:

Buscamos empresas que tengan **tasas de crecimiento superiores a 10%** en los principales números de los estados financieros. (Preferentemente últimos 10 años)

- ✓ Book Value más dividendos
- ✓ Beneficio por acción
- ✓ Ventas (facturación)
- ✓ Flujo de caja operativo

2. EMPRESAS DE CALIDAD

3



Que el **equipo gestor** sea competente y ético

ANÁLISIS **CUANTITATIVO**:

- ROIC >10%
- ROE >10%
- Deuda < 5 años flujo de caja libre

ANÁLISIS **CUALITATIVO**:

- Búsqueda por información del CEO
- “*Skin in the game*”
- Cómo está haciendo su trabajo
- Pró accionistas

Busqueda de informacion en internet

Leer sus cartas al accionista

Escuchando las earnings calls y reuniones de accionistas.

4



Que esté al **precio**
adecuado

3. QUÉ PRECIO ME PARECE BUENO

1. DETERMINAR LA TASA DE CRECIMIENTO

HISTÓRICA



ANALISTAS

2. DETERMINAR EL VALOR INTRÍNSECO

3. DETERMINAR EL PRECIO DE COMPRA:

Las tres palabras más importantes en inversión:

MARGEN DE SEGURIDAD

VALORES CONSERVADORES:


- Tasa de Crecimiento: la más baja
- Valor intrínseco: Tasa de descuento 15%
- Margen de seguridad: 50%

Ficha de empresa

RESPONDER A:

- ¿Cómo la empresa gana dinero?
- ¿Qué MOAT tiene? ¿Es duradero?
- Competidores
- CEO ¿Ético? ¿Comprometido? ¿Objetivos?
- CRECIMIENTO HISTÓRICO DE LA EMPRESA
- Posibles RIESGOS
- VALOR INTRÍNSECO Y PRECIO DE COMPRA

FUENTES DE INFORMACIÓN:

- PÁGINA DE LA EMPRESA
- INFORME 10K
- Páginas:
 - SEEKING ALPHA
 - GURU FOCUS
 - FINVIZ
 - DATAROMA
 - SEC
- Bróker o Plataformas de inversión
- Blogs, foros, RRSS, etc. 

Análisis Técnico

- Análisis de la cotización
- Detectar periodos problemáticos
- Definir la estrategia

Identificar tendencias

Determinar soportes y resistencias

Periodos problemáticos - ¿¡Porque nos gustan!?

- **Mercado bajista en general**
- **Datos macroeconómicos negativos**
- **Problemas específicos de la empresa o sector.**

Los periodos de crisis suelen durar un promedio de 3 años.

¡DEBEMOS ENTENDERLOS!

Análisis Técnico

- Confirmación de periodos problemáticos
- Análisis del precio-cotización
- Estrategia de inversión



Berkshire Hathaway Inc. New, 1S, NYSE O307.60 H312.67 L305.79 C308.51 -0.66 (-0.21%)



Berkshire Hathaway Inc. New, 1D, NYSE O311.00 H311.55 L305.92 C308.51 -3.35 (-1.07%)

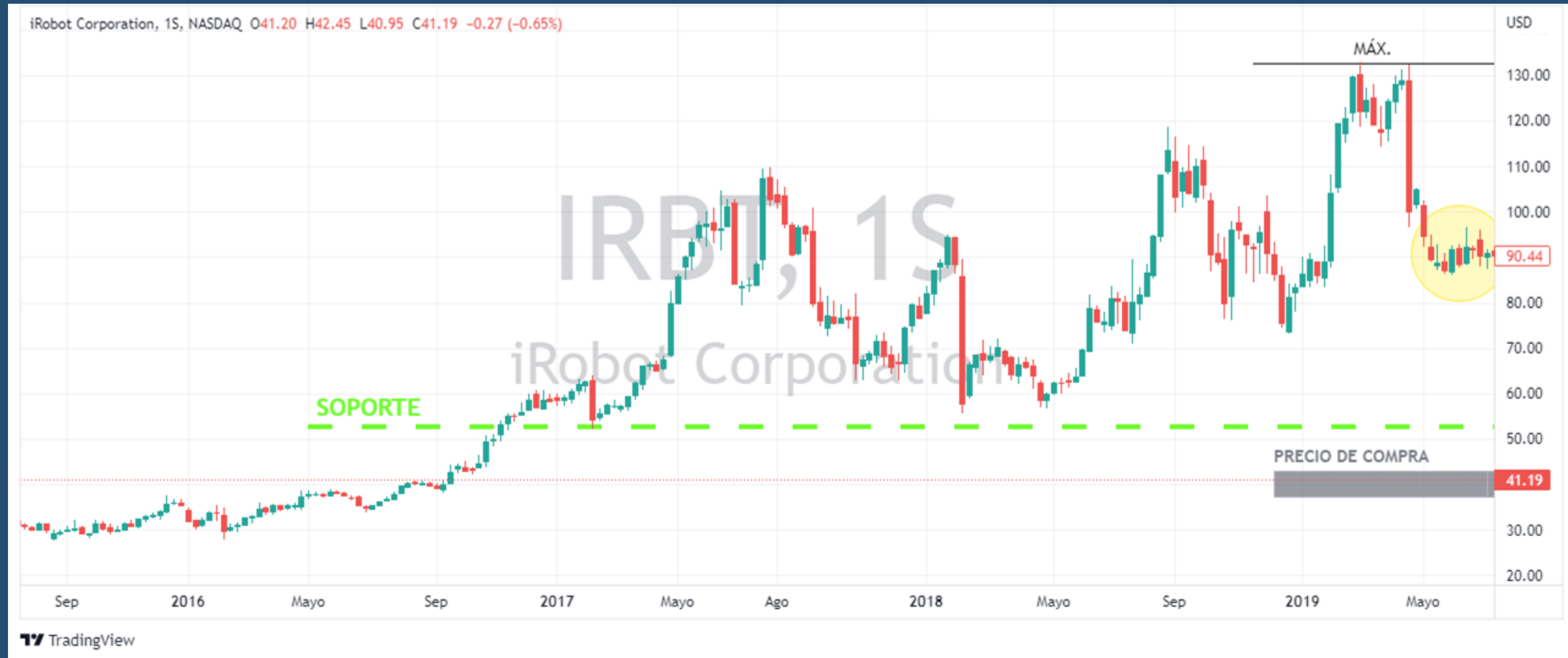


SOPORTES Y RESISTENCIAS

Ejemplo definir estrategia: iRobot (\$IRBT)

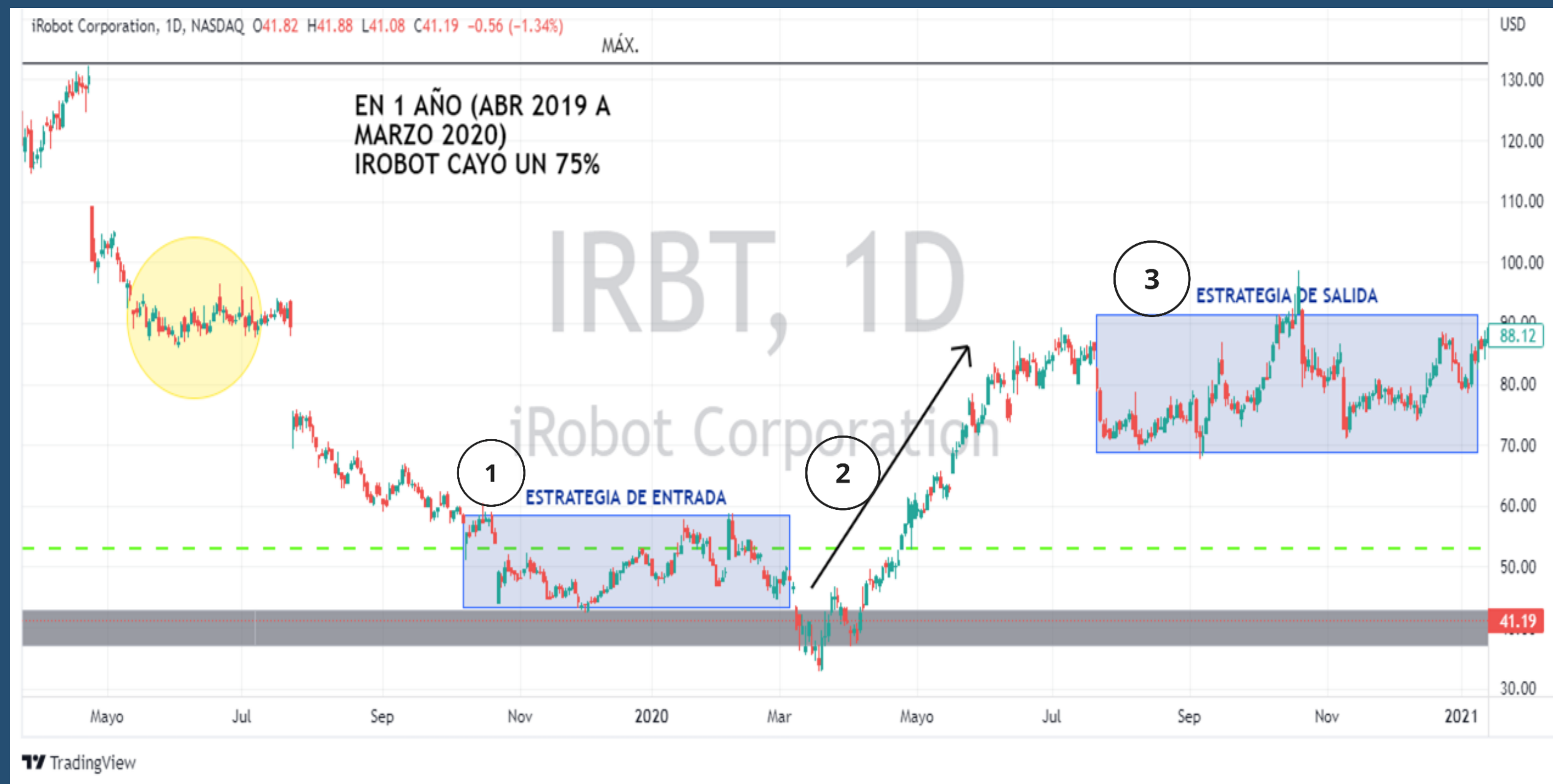
Mediados 2019 - precio de compra según nuestro estudio \$41,00

Si el precio bajase de \$53 (aprox. 30% de \$41) empezaríamos a comprar



<https://cyminversores.com/bajar-base-de-costo-en-irobot/>

Ejemplo definir estrategia: iRobot (\$IRBT)



1

COMPRA EN PAQUETES

Precio medio = \$47,24

Base de costo con venta de

PUTs = \$31,45

2

MANTENEMOS HASTA ALCANZAR

EL PRECIO MERCADO ESPERADO

\$90,20

3

INICIO ESTRATEGIA DE SALIDA

<https://cyminvertores.com/bajar-base-de-costo-en-irobot/>

Ejemplo estrategia: iRobot (\$IRBT)



Invierte como Warren Buffett utilizando opciones con bajo riesgo

PARTE 1: ¿CÓMO BUSCAR Y DECIDIR EN QUÉ EMPRESA INVERTIR?

Orientación **Value**

- Cómo y dónde buscar acciones
- Análisis Fundamental y Técnico
- Valor de compra adecuado
- Estrategia de inversión

PARTE 2: ¿CÓMO MEJORAR LA RENTABILIDAD UTILIZANDO OPCIONES?

Uso de **opciones** en cada etapa de la estrategia de inversión:

1. Entrada en la inversión
2. Mientras dura la inversión
3. Salida de la inversión



PARTE 2

**¿CÓMO MEJORAR LA
RENTABILIDAD UTILIZANDO
OPCIONES?**

Conceptos básicos de Opciones

- Opción **PUT** / Opción **CALL**
- Tamaño del **CONTRATO** ¿Cuántas acciones son por contrato?
- **STRIKE**: precio en que las acciones cambiarán de dueño en el vencimiento o si el comprador ejerce su derecho.
- **PRIMA**: valor del contrato de opción.
- Fecha de **EXPIRACIÓN**
- **OTM, ATM, ITM**: precio de la acción con respecto al *strike*.
- **Capital de riesgo**

Derechos y obligaciones de las opciones

Entendiendo las Opciones		
	CALL	PUT
COMPRADOR (Posición "Long")	DERECHO a COMPRAR las acciones	DERECHO a VENDER las acciones
VENDEDOR (Posición "Short")	OBLIGACIÓN de VENDER las acciones	OBLIGACIÓN de COMPRAR las acciones

Conceptos básicos de opciones

RUT INDEX PUT/CALL (lado a lado)

FEB 06 '23 RUTW 100 15 DÍAS FEB 10 '23 RUTW 100 19 DÍAS FEB 16 '23 RUT 100 25 DÍAS FEB 24 '23 RUTW 100 33 DÍAS MÁS

VISTA EN PESTAÑA PUT/CALL Todo STRIKES SMART CLASE DE OPERACIÓN 100 VI: 21.0%

CALLS								PUTS							
VOLUMEN	MEDIO	POSICIÓN	BID	ASK	DIFEREN...	DELTA INTERÉS...	EJERCICIO	VOLUMEN	MEDIO	POSICIÓN	BID	ASK	DIFEREN...	DELTA INTERÉS...	
	30.25		29.90	30.60 •	0.70	0.383	5 1910		68.60		67.90	69.30 •	1.40	-0.617	
	32.35		32.00	32.70 •	0.70	0.400	12 1905		65.75		65.10	66.40 •	1.30	-0.600	
4	34.50	OTM	34.00	34.90 •	0.80	0.417	19 1900		62.90	ITM	62.30	63.60 •	1.30	-0.583	
3	36.80		36.00	37.20 •	0.80	0.435	2 1895		60.20		59.60	60.80 •	1.20	-0.565	
1	39.20		38.00	39.60 •	0.80	0.452	3 1890	6	57.60		57.10	58.20 •	1.10	-0.548	
	41.65		40.00	42.10 •	0.90	0.470	1885		55.10		54.60	55.60 •	1.00	-0.530	
1	44.20		43.00	44.60 •			22 1880	3	52.70		52.30	53.10 •	0.80	-0.513	
	46.80		46.40	47.20 •			4 1875		50.30		49.90	50.70 •	0.80	-0.496	
5	49.55		49.10	50.00 •			1870	12	48.10		47.70	48.50 •	0.80	-0.479	
	52.30		51.00	52.80 •			1865		45.85		45.50	46.20 •	0.70	-0.463	
	55.15		54.00	55.70 •	1.10	0.554	9 1860		43.75		43.40	44.10 •	0.70	-0.446	
	58.10		57.50	58.70 •	1.20	0.570	2 1855		41.75		41.40	42.10 •	0.70	-0.430	
8	61.10		60.50	61.70 •	1.20	0.586	9 1850	13	39.80		39.40	40.20 •	0.80	-0.414	
	64.30		63.60	65.00 •	1.40	0.602	1845		37.95		37.60	38.30 •	0.70	-0.398	
	67.40		66.00	68.10 •	1.40	0.617	7 1840	25	36.15	OTM	35.80	36.50 •	0.70	-0.383	
	70.70	ITM	69.00	71.50 •	1.60	0.632	2 1835		34.45		34.10	34.80 •	0.70	-0.368	
	73.95		72.00	74.70 •	1.50	0.647	12 1830	4	32.75		32.40	33.10 •	0.70	-0.353	
1	77.30		75.00	78.10 •	1.60	0.661	10 1825		31.10		30.80	31.40 •	0.60	-0.339	
	80.75		79.90	81.60 •	1.70	0.675	42 1820	2	29.65		29.30	30.00 •	0.70	-0.325	
	84.30		83.40	85.20 •	1.80	0.689	1 1815		28.15		27.80	28.50 •	0.70	-0.311	
1	87.90		87.00	88.80 •	1.80	0.702	44 1810		26.75		26.40	27.10 •	0.70	-0.298	

Entrada de órdenes Default LÍM. STP DAY entr. avanz. Cuenta: Enviar orden

1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN

Estrategia de **compra de acciones con opciones**

1º paso: YA HE DECIDIDO EN QUÉ EMPRESA INVERTIR Y A QUÉ PRECIO

2º paso: TENGO EL DINERO y/o MARGEN

3º paso: ESTRATEGIA **VENTA DE PUTS**

Posibles escenarios a vencimiento:

A. *Strike* ITM = COMPRAR las acciones al precio del *strike* - prima

B. Cobrar primas con RENTABILIDAD aceptable por el capital invertido.

DECISIÓN STRIKE y PRIMA

Condiciones:

- **STRIKE - PRIMA \leq PRECIO COMPRA** (con margen de seguridad)
- **RENTABILIDAD ANUALIZADA** de la prima \geq **20%**

1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN

Estrategia de compra de acciones con opciones

DECISIÓN *STRIKE* y PRIMA

- ***STRIKE* - PRIMA <= PRECIO**
COMPRA (con margen de seguridad)
- **RENTABILIDAD ANUALIZADA** de la prima >= **20%**

CALCULAR LA RENTABILIDAD ANUALIZADA

Variables:

- **PRIMA** cobrada por la venta de la put
- El valor del ***STRIKE***
- **DTE**: días hasta la expiración

Cálculo:

C = Capital de riesgo por acción = Valor del *strike* – Prima

R = Rentabilidad sobre ese capital de riesgo = Prima / C

m = Multiplicador = 365 / DTE (días hasta la expiración)

RA = Rentabilidad anualizada = Rentabilidad sobre el capital de riesgo por acción x Multiplicador = R x m

$$RA = \left(\frac{\text{Prima}}{\text{Strike} - \text{Prima}} \right) \times \left(\frac{365}{\text{DTE}} \right)$$

1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skechers - \$SKX



1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skechers - \$SKX



Reducción de la base de coste

Ejemplo: 4 contratos Skechers

Reducción de la base de coste = Reducción del riesgo!!!

§SKX					
Fecha	Paquete	Valor de compra	Nº acciones	Coste	Valor invertido
26/03/2020	1	26,35	100	2.635,00	2.635,00
17/04/2020	2	26,8	100	2.680,00	5.315,00
27/04/2020	3	26,55	100	2.655,00	7.970,00
15/05/2020	4	21,9	100	2.190,00	10.160,00

Base de coste inicial con la PUT	Base de coste sin la PUT	Compra 15/05/20 utilizando Put
25,4	26,175	Strike \$25
		Prima \$3,10
		Precio final \$21,9

1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skechers - \$SKX

The screenshot displays the option chain for Skechers (SKX) on 03/26/2020. The underlying stock price is 26.70. The interface shows call and put options with their respective prices, deltas, and volumes. A red box highlights the date 03/26/2020 in the top right corner. Another red box highlights the 15 MAY 20 (50) 100 call option in the left column. A third red box highlights the 15 MAY 20 (25) 25 put option in the right column, which is also highlighted in blue. A fourth red box highlights the trade entry details at the bottom, showing a single sell order for 1 contract of SKX 15 MAY 20 25 PUT at a price of 3.10. Red arrows point from these boxes to each other, indicating a flow of information or a specific trade strategy.

CALLS	Strikes: ALL	PUTS									
Last	Mark	Delta	Bid	Ask	Exp	Strike	Bid	Ask	Last	Mark	Delta
0	15.650	1.00	13.30	18.00	15 MAY 20	11	0	.40	0	.200	-.03
0	14.650	1.00	12.30	17.00	15 MAY 20	12	0	.35	0	.175	-.03
0	13.650	1.00	11.30	16.00	15 MAY 20	13	0	.60	0	.300	-.05
0	12.650	.97	10.50	15.20	15 MAY 20	14	0	.65	0	.325	-.05
0	11.850	.96	9.50	14.20	15 MAY 20	15	0	.75	.30	.375	-.06
0	11.200	.92	9.00	13.40	15 MAY 20	16	0	.85	0	.425	-.07
0	10.150	.92	7.90	12.40	15 MAY 20	17	0	.50	0	.250	-.06
0	9.200	.90	7.10	11.30	15 MAY 20	18	.05	.95	0	.500	-.10
0	8.550	.86	7.00	10.10	15 MAY 20	19	.10	.85	0	.475	-.10
0	7.750	.83	6.20	9.30	15 MAY 20	20	.15	1.45	1.60	.800	-.15
0	7.050	.80	6.20	9.00	15 MAY 20	21	.80	1.60	1.15	1.200	-.19
0	5.650	.80	4.40	6.40	15 MAY 20	22	.90	1.55	0	1.225	-.22
0	5.500	.73	3.70	7.30	15 MAY 20	23	1.00	2.10	0	1.375	-.25
0	4.650	.69	4.20	5.10	15 MAY 20	24	.25	2.25	2.45	1.250	-.28
1.45	4.150	.64	3.60	4.70	15 MAY 20	25	2.00	3.80	2.60	2.900	-.36
0	2.700	.59	1.30	4.10	15 MAY 20	26	1.50	4.40	3.20	3.450	-.40
3.00	3.475	.55	2.05	4.90	15 MAY 20	27	2.65	4.10	0	3.375	-.45
2.55	2.825	.50	1.65	4.00	15 MAY 20	28	3.10	4.80	0	3.950	-.50
.50	1.975	.43	.95	3.00	15 MAY 20	29	3.80	5.30	0	4.550	-.55
1.25	1.100	.33	.25	1.95	15 MAY 20	30	4.60	6.20	0	5.400	-.59
1.30	1.650	.36	.20	3.10	15 MAY 20	31	4.90	7.00	0	5.950	-.64
.65	.650	.22	0	1.30	15 MAY 20	32	5.70	7.10	0	6.400	-.71
.70	.550	.19	0	1.10	15 MAY 20	33	6.00	8.30	0	7.300	-.74
0	.600	.19	0	1.20	15 MAY 20	34	6.60	9.40	0	8.000	-.79

Spread	Side	Qty	Symbol	Exp	Strike	Type	Trade Date	Price	Delta	Theta	P/L Open
	SELL	1	SKX	15 MAY 20	25	PUT	03/26/2020	3.10	35.84	3.58	\$20.00

1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skechers - \$SKX



1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skechers - \$SKX

Underlying

Last	Net Chng	Volume	Open	High	Low
24.96	+63	2,133,589	23.73	25.13	22.61

Option Chain Filter: Off, Spread: Single, Layout: Last, Mark, Delta

Strikes: ALL

CALLS						PUTS					
Last	Mark	Delta	Bid	Ask	Exp	Strike	Bid	Ask	Last	Mark	Delta
15 MAY 20	14.400	.86	12.40	16.40	15 MAY 20	11	0	.05	0	.025	-0.01
0	13.300	.87	11.20	15.40	15 MAY 20	12	0	.05	0	.025	-0.01
0	11.800	1.00	10.20	13.40	15 MAY 20	13	0	.05	0	.025	-0.01
0	11.300	.88	9.20	13.40	15 MAY 20	14	0	.80	.02	.400	-0.07
0	10.150	.88	8.30	12.40	15 MAY 20	15	0	.05	.10	.025	-0.01
0	9.400	.88	7.40	11.40	15 MAY 20	16	0	.80	.65	.400	-0.08
0	8.600	.86	6.80	10.40	15 MAY 20	17	0	1.40	.02	.700	-0.12
0	7.150	.90	5.70	8.60	15 MAY 20	18	0	.60	.03	.300	-0.09
0	6.350	.87	5.00	7.70	15 MAY 20	19	0	.55	.02	.275	-0.09
4.95	5.100	.90	3.60	6.60	15 MAY 20	20	0	.55	.02	.275	-0.11
0	4.325	.85	2.95	5.70	15 MAY 20	21	0	.55	.08	.275	-0.13
0	3.975	.81	2.55	5.40	15 MAY 20	21.5	0	.05	0	.025	-0.03
2.55	3.225	.84	1.55	4.90	15 MAY 20	22	0	.10	.05	.050	-0.06
.62	2.600	.87	1.10	4.10	15 MAY 20	22.5	0	.10	.45	.050	-0.06
.45	2.100	.86	.60	3.60	15 MAY 20	23	0	.20	.54	.100	-0.11
1.25	1.575	.85	.50	2.65	15 MAY 20	23.5	0	.65	.10	.325	-0.24
.50	1.200	.75	.95	1.45	15 MAY 20	24	.05	.30	.25	.125	-0.10
.55	.625	.71	.50	.75	15 MAY 20	24.5	.15	.30	.70	.225	-0.32
.36	.375	.49	.30	.45	15 MAY 20	25	.35	.50	2.21	.425	-.51
.20	.175	.29	.10	.25	15 MAY 20	25.5	.65	1.75	2.48	1.200	-.58
.10	.075	.15	0	.15	15 MAY 20	26	.20	1.30	2.88	.750	-1.00
.50	.275	.24	0	.55	15 MAY 20	26.5	.50	3.20	.45	1.850	-.75
.08	.050	.08	0	.10	15 MAY 20	27	.90	3.10	2.90	2.000	-1.00
.29	.050	.07	0	.10	15 MAY 20	27.5	.45	4.20	.65	2.825	-.80
.04	.025	.04	0	.05	15 MAY 20	28	2.5	4.40	1.6	3.675	-.73
.05	.075	.08	0	.15	15 MAY 20	28.5	2.10	5.30	2.15	3.700	-.88
.10	.275	.16	0	.55	15 MAY 20	29	2.85	5.00	1.90	3.925	-1.00

Trade Execution Bar:

Spread	Side	Qty	Symbol	Exp	Strike	Type	Trade Date	Price	Delta	Theta	P/L Open
	SELL	-1	SKX	15 MAY 20	25	PUT	03/26/2020	3.10	50.87	38.50	\$267.50

1. ENTRADA EN LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skechers - \$SKX

Venta PUT:

STRIKE = \$25

PRIMA = \$3,10

DTE = 50 días

CÁLCULO (1 Contrato):

C = Capital de riesgo por acción = Valor del *strike* – Prima

R = Rentabilidad sobre el capital de riesgo = Prima / Capital de riesgo = Prima/C

m = Multiplicador = 365 / DTE (días hasta la expiración)

RA = Rentabilidad anualizada = Rentabilidad sobre el capital de riesgo x
Multiplicador = R x m

$$RA = \left(\frac{\text{Prima}}{\text{Strike} - \text{Prima}} \right) \times \left(\frac{365}{\text{DTE}} \right)$$

C = \$25 - \$3,10 = **\$21,90**

R = \$3,10 / \$21,90 = **14,16%**.

m = 365 / 50 = **7,3**

RA = 14,16% x 7,3 = **103,33%**

Prima por cada contrato de opción = \$3,10 x 100 = **\$310**

Capital invertido = \$21,90 x 100 = **\$2.190,00**

3. SALIDA DE LA INVERSIÓN

Estrategia **para vender tus acciones con ganancias adicionales usando opciones**

1º paso: TENGO LAS ACCIONES EN CARTERA (min. para 1 contrato)

2º paso: QUE COTICEN A UN PRECIO AL QUE QUIERO VENDER

3º paso: ESTRATEGIA **VENTA DE CALLS**

Posibles escenarios a vencimiento:

A. **Strike ITM** = **VENDER** las acciones al precio del *strike*

B. Obtener primas = **RENTABILIDAD** **aceptable** sobre los activos en cartera

DECISIÓN *STRIKE* y PRIMA

Condiciones:

- ***STRIKE* \geq PRECIO COMPRA**
- **PRECIO ACCIÓN $>$ 20% VALOR INTRÍNSECO**
- **RENTABILIDAD ANUALIZADA de la prima \geq 15%**

3. SALIDA DE LA INVERSIÓN

Estrategia para vender tus acciones con ganancias adicionales usando opciones

DECISIÓN *STRIKE* y PRIMA

- ***STRIKE* >= PRECIO COMPRA**
- **PRECIO ACCIÓN > 20% VALOR INTRÍNSECO**
- **RENTABILIDAD ANUALIZADA de la prima >= 15%**

CALCULAR LA RENTABILIDAD ANUALIZADA

Variables:

- **PRIMA** cobrada por la venta de la *call*
- **BASE DE COSTE** de la acción
- **DTE**: días hasta la expiración

Cálculo:

C = Capital de riesgo por acción = base de coste acción – Prima

R = Rentabilidad sobre ese capital de riesgo = Prima/C

m = Multiplicador = 365 / DTE (días hasta la expiración)

RA = Rentabilidad anualizada = Rentabilidad sobre el capital de riesgo x Multiplicador = R x m

$$RA = \left(\frac{\text{Prima}}{\text{Base de coste} - \text{Prima}} \right) \times \left(\frac{365}{\text{DTE}} \right)$$

3. SALIDA DE LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skecher - \$SKX



3. SALIDA DE LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skecher - \$SKX

SKX SKECHERS USA INC COM CL A 50.24 +1.47 +3.01% ETB NYSE 06/25/2021

Underlying: Last 50.24, Net Chng +1.47, Volume 1,983,049, Open 50.00, High 51.12, Low 49.5922

Option Chain: Filter: Off, Spread: Single, Layout: Last, Mark, Delta

CALLS					Strikes: ALL		PUTS					
Exp	Strike	Mark	Delta	Bid	Ask	Exp	Strike	Bid	Ask	Last	Mark	Delta
30 JUL 21	35	6.750	.80	4.90	8.60	30 JUL 21	44.5	.60	1.05	1.20	.825	-19
30 JUL 21	40	6.400	.77	4.50	8.30	30 JUL 21	45	.70	1.10	.85	.900	-20
30 JUL 21	45	6.000	.75	4.90	7.20	30 JUL 21	45.5	.80	1.00	0	.900	-21
30 JUL 21	50	5.450	.75	3.40	7.50	30 JUL 21	46	.70	1.40	0	1.050	-24
30 JUL 21	55	5.050	.73	3.00	7.10	30 JUL 21	46.5	.35	2.45	0	1.400	-28
30 JUL 21	60	4.800	.70	2.90	6.70	30 JUL 21	47	.25	1.45	0	.825	-25
30 JUL 21	65	4.475	.67	2.65	6.30	30 JUL 21	47.5	.15	1.65	0	1.300	-30
30 JUL 21	70	4.400	.64	3.10	5.70	30 JUL 21	48	.75	1.80	2.96	1.275	-32
30 JUL 21	75	4.000	.62	2.90	5.10	30 JUL 21	48.5	.55	2.05	0	1.300	-35
30 JUL 21	80	3.750	.59	2.60	4.90	30 JUL 21	49	1.75	2.30	0	2.025	-40
30 JUL 21	85	2.975	.57	2.55	3.40	30 JUL 21	49.5	1.65	2.55	0	2.100	-43
30 JUL 21	90	2.775	.54	2.35	3.20	30 JUL 21	50	2.10	2.80	3.50	2.450	-46
30 JUL 21	95	1.975	.50	.75	3.20	30 JUL 21	50.5	2.00	4.10	0	3.050	-49
30 JUL 21	100	2.42	.46	1.85	2.85	30 JUL 21	51	2.05	3.40	3.60	2.725	-53
30 JUL 21	105	2.100	.43	1.70	2.50	30 JUL 21	52	2.95	4.20	0	3.575	-58
30 JUL 21	110	2.025	.41	1.65	2.40	30 JUL 21	52.5	3.30	4.60	0	3.950	-61
30 JUL 21	115	2.250	.41	1.50	3.00	30 JUL 21	53	3.50	5.00	0	4.250	-64
30 JUL 21	120	1.675	.36	1.0	2.25	30 JUL 21	53.5	3.70	5.40	0	4.550	-67
30 JUL 21	125	1.700	.35	.9	2.45	30 JUL 21	54	3.90	5.60	0	4.750	-71
30 JUL 21	130	1.350	.31	1.00	1.70	30 JUL 21	54.5	4.00	7.00	0	4.800	-70

Trade Ticket: SINGLE, SELL, Qty: -1, Symbol: SKX, Exp: 30 JUL 21 (Weeklys), Strike: 51.5, Type: CALL, Trade Date: 06/25/2021, Price: 2.00, Delta: -46.08, Theta: 4.12, P/L Open: (\$35.00)

3. SALIDA DE LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skecher - \$SKX



3. SALIDA DE LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skecher - \$SKX

SKX SKECHERS USA INC COM CL A 53.68 03 0.04% A: N/A E: N/A ETB NYSE

07/30/2021

Underlying: Last 53.68, Net Chng -03, Volume 1,333,532, Open 53.14, High 54.43, Low 53.04

Option Chain: Filter: Off, Spread: Single, Layout: Last, Mark, Delta

CALLS						PUTS					
Exp	Strike	Bid	Ask	Delta	Mark	Exp	Strike	Bid	Ask	Delta	Mark
30 JUL 21	47	0	.25	.98	.125	30 JUL 21	47	0	.25	-.06	.125
30 JUL 21	47.5	0	.25	.96	.125	30 JUL 21	47.5	0	.25	-.06	.125
30 JUL 21	48	0	.15	.98	.075	30 JUL 21	48	0	.15	-.05	.075
30 JUL 21	48.5	0	2.15	.98	1.075	30 JUL 21	48.5	0	2.15	-.22	1.075
30 JUL 21	49	0	.30	.95	.150	30 JUL 21	49	0	.30	-.09	.150
30 JUL 21	49.5	0	.35	1.00	.175	30 JUL 21	49.5	0	.35	-.10	.175
30 JUL 21	50	0	.10	.97	.050	30 JUL 21	50	0	.10	-.05	.050
30 JUL 21	50.5	0	.05	.93	.025	30 JUL 21	50.5	0	.05	-.03	.025
30 JUL 21	51	0	.10	.84	.050	30 JUL 21	51	0	.10	-.06	.050
30 JUL 21	51.5	0	.15	1.00	.075	30 JUL 21	51.5	0	.15	-.09	.075
30 JUL 21	52	0	.05	.85	.025	30 JUL 21	52	0	.05	-.06	.025
30 JUL 21	52.5	0	.05	.90	.025	30 JUL 21	52.5	0	.05	-.07	.025
30 JUL 21	53	0	.05	.91	.025	30 JUL 21	53	0	.05	-.10	.025
30 JUL 21	53.5	0	.05	.69	.025	30 JUL 21	53.5	0	.05	-.20	.025
30 JUL 21	54	.15	.50	.15	.325	30 JUL 21	54	.15	.50	-.94	.325
30 JUL 21	54.5	.60	1.00	.09	.800	30 JUL 21	54.5	.60	1.00	-1.00	.800
30 JUL 21	55	1.10	1.55	.07	1.325	30 JUL 21	55	1.10	1.55	-.98	1.325
30 JUL 21	55.5	1.60	2.00	.05	1.800	30 JUL 21	55.5	1.60	2.00	-1.00	1.800
30 JUL 21	56	2.15	2.55	.05	2.350	30 JUL 21	56	2.15	2.55	-.95	2.350
30 JUL 21	56.5	2.60	2.95	.04	2.775	30 JUL 21	56.5	2.60	2.95	-1.00	2.775
30 JUL 21	57	3.10	3.70	.04	3.400	30 JUL 21	57	3.10	3.70	-.92	3.400

Backtrades P/L Date: 07/30/2021

Spread	Side	Qty	Symbol	Exp	Strike	Type	Trade Date	Price	Delta	Theta	P/L Open
	SELL	-1	SKX 30 JUL 21 (Weeklys)	06/25/2021	51.5	CALL		2.00	-100.00	.00	(\$15.00)

3. EJEMPLO SALIDA DE LA INVERSIÓN

Skecher - \$SKX

Venta CALL:

STRIKE = \$51,5

PRIMA = \$2,00

DTE = 35 días

CÁLCULO (1 Contrato):

C = Capital de riesgo por acción = Base de coste acción – Prima

R = Rentabilidad sobre el capital de riesgo = Prima / Capital de riesgo

m = Multiplicador = 365 / DTE (días hasta la expiración)

RA = Rentabilidad anualizada = Rentabilidad sobre el capital de riesgo x

Multiplicador = R x m

$$RA = \left(\frac{\text{Prima}}{\text{Base de coste} - \text{Prima}} \right) \times \left(\frac{365}{\text{DTE}} \right)$$

C = \$25,4 - \$2,00 = **\$23,40**

R = \$2,00 / \$23,40 = **8,55%**.

m = 365 / 35 = **10,43**

RA = 8,55% x 10,43 = **89,18%**

Prima por cada contrato de opción = \$2,00 x 100 = **\$200**

Capital recuperado con la venta de las 100 acciones =
= \$51,5 x 100 = **\$5.150,00**

Total = \$5.150,00 + \$200,00 = **\$5.385,00** por contrato de opción.

2. Mientras dura la inversión

Operaciones con opciones a corto plazo

Objetivo: DISMINUIR LA BASE DE COSTE

- Recuperamos antes el capital invertido = Menos riesgo
- Mejoramos la rentabilidad
- Generar flujo de caja

Estrategias:

- Venta de PUTS
- Venta de CALLS
- Venta de CREDIT SPREADS

Observaciones:

- Operaciones **ESPECULATIVAS**
- Basadas en **PROBABILIDADES**
- Puntos de entrada y salida dados por el **ANÁLISIS TÉCNICO**

Primero identificamos las tendencias en el gráfico.

Determinamos los soportes y resistencias: son los puntos con alta probabilidad de éxito para estas operaciones.



Ejemplo: Reducción de la base de coste vendiendo CALLs en Skechers

Reducción de la base de coste = Reducción del riesgo!!!

\$SKX					
Fecha	Paquete	Valor de compra	Nº acciones	Coste	Valor invertido
26/03/2020	1	26,35	100	2.635,00	2.635,00
17/04/2020	2	26,8	100	2.680,00	5.315,00
27/04/2020	3	26,55	100	2.655,00	7.970,00
15/05/2020	4	21,9	100	2.190,00	10.160,00

Base de coste inicial con la PUT	Base de coste sin la PUT	Compra 15/05/20 utilizando Put
25,4	26,175	Strike \$25
		Prima \$3,10
		Precio final \$21,9

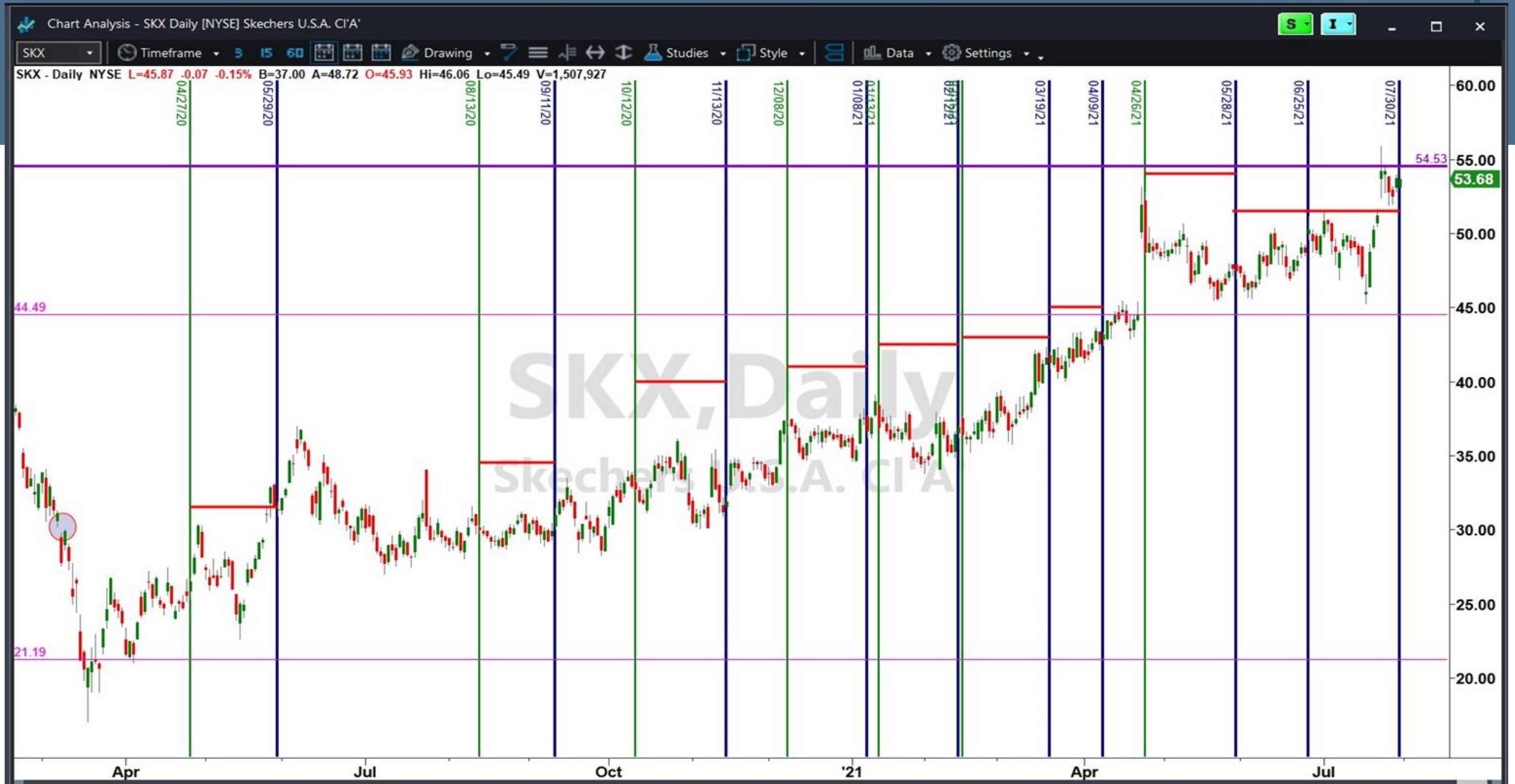
Venta de calls	Fecha Expiración	Precio accion	Strike	Tiempo (dias)	Prima	Nº contratos	Total Prima	Total Comisión	Resultado	Valor invertido	Base de coste	Valor cierre
27-abr-20	29-may-20	26,55	31,5	32	0,50	2	100,00	-1,50	Expiró	10.061,50	25,15	31,32
13-ago-20	11-sep-20	30,03	34,5	29	0,30	4	120,00	-1,50	Expiró	9.943,00	24,86	30,99
12-oct-20	13-nov-20	32,93	40	32	0,65	4	260,00	-1,50	Expiró	9.684,50	24,21	31,88
08-dic-20	08-ene-21	37,13	41	31	0,55	4	220,00	-1,50	Expiró	9.466,00	23,67	36,67
13-ene-21	12-feb-21	38,07	42,5	30	0,65	4	260,00	-1,50	Expiró	9.207,50	23,02	36,93
16-feb-21	19-mar-21	36,93	43	31	0,20	4	80,00	-1,50	Expiró	9.129,00	22,82	41,3
19-mar-21	09-abr-21	41,26	45	21	0,55	4	220,00	-1,50	Expiró	8.910,50	22,28	43,17
26-abr-21	28-may-21	50,98	54	32	0,60	4	240,00	-1,50	Expiró	8.672,00	21,68	47,5
28-may-21	25-jun-21	47,2	51,5	28	0,50	4	200,00	-1,50	Expiró	8.473,50	21,18	50,24
25-jun-21	30-jul-21	49,8	51,5	35	2,00	4	800,00	-1,50	Ejercido	7.675,00	19,19	53,68

Total primas	2.500,00	-15,00	2.485,00
---------------------	-----------------	---------------	-----------------

Reduccion de la base de coste al final del periodo

24,46%

3. SALIDA DE LA INVERSIÓN. EJEMPLO: Skecher - \$SKX



RIESGOS de vender PUTs y CALLs mientras dura la inversión.

¿Qué hacer si la cotización amenaza nuestra operación?

Posibles Escenarios

CALL

Si el precio de la acción va a terminar por encima de nuestro *strike*:

- Cerrar la CALL comparándola = Asumir la pérdida.
- Dejar que nos ejecuten la CALL = vender las acciones antes de tiempo.

PUT

Si el precio de la acción termina por debajo de nuestro *strike*:

- Cerrar la PUT comparándola = Asumir la pérdida.
- Dejar que nos ejecuten la PUT = compra adicional de acciones no planeadas.

OBS: Cualquier contrato de opciones se puede cerrar en cualquier momento antes de la expiración, pero se pagará o cobrará el valor de mercado.

2. Mientras dura la inversión

CREDIT SPREADS

Introducción a los **CREDIT SPREADS**

Incluyen la **COMPRA Y VENTA DE OPCIONES SIMULTÁNEAMENTE**:

- Las opciones compradas y vendidas son del mismo tipo (PUTs o CALLs) y tienen misma fecha de expiración.
- Diferentes *strikes* entre las opciones compradas y vendidas = **SPREAD**
- **La opción comprada funciona como un seguro de protección** en el caso de que el precio vaya en dirección contraria a la que esperamos.
- Buscamos ganar la prima para bajar base de coste
- **RIESGO = Spread**

2. Mientras dura la inversión

CREDIT SPREADS

Introducción a los **CREDIT SPREADS**

Muy útiles cuando:

- Cuando inviertes en índices o activos de alto precio
- Cuando no tienes la cantidad mínima de acciones (en el caso de vender CALLs)
- Cuando tienes poca liquidez o margen (en el caso de vender PUTs)

Tipos de Credit Spreads:

- ALCISTA: Bull Put Spread o Credit Put Spread
- BAJISTA: Bear Call Spread o Credit Call Spread

Bull Put Spread o Credit Put Spread

Ejemplo: \$AVGO



Orden Bull Put Spread en \$AVGO

AVGO | BROADCOM INC COM | 585.03 | +3.40 | 10.56% | E.N/A | A.N/A | ETB | NASDAQ | 23.504

01/24/2023

Underlying: Last 585.03, Net Chng +3.40, Volume 1,382,466, Open 578.44, High 586.69, Low 575.63

Option Chain: Filter: Off, Spread: Single, Layout: Last, Mark, Delta

Strikes: ALL

CALLS					PUTS					
Mark	Delta	Bid	Ask	Exp	Strike	Bid	Ask	Last	Mark	Delta
79.55	.93	95.80	99.00	17 FEB 23	490	.65	.90	.83	.775	-0.03
0	.92	91.20	94.00	17 FEB 23	495	.85	1.05	.87	.950	-0.04
87.00	.91	86.40	89.40	17 FEB 23	500	.95	1.20	1.12	1.075	-0.05
0	.90	82.00	84.40	17 FEB 23	505	1.20	1.40	1.22	1.215	-0.05
71.00	.90	77.30	79.70	17 FEB 23	510	1.45	1.65	1.59	1.550	-0.06
0	.89	72.30	75.20	17 FEB 23	515	1.70	1.90	1.75	1.800	-0.07
67.10	.87	68.00	70.40	17 FEB 23	520	2.00	2.25	2.30	2.125	-0.09
0	.86	63.40	65.80	17 FEB 23	525	2.35	2.60	2.40	2.475	-0.10
58.50	.85	58.40	60.60	17 FEB 23	530	2.80	3.10	3.00	2.950	-0.12
49.18	.83	54.40	56.50	17 FEB 23	535	3.30	3.70	3.40	3.500	-0.14
42.70	.81	50.20	52.10	17 FEB 23	540	3.90	4.30	4.40	4.100	-0.16
0	.79	45.60	47.80	17 FEB 23	545	4.60	5.00	5.05	4.800	-0.18
41.10	.76	42.20	43.60	17 FEB 23	550	5.40	5.90	6.00	5.650	-0.21
0	.75	40.20	41.30	17 FEB 23	552.5	5.90	6.40	6.50	6.150	-0.22
36.89	.74	38.20	39.00	17 FEB 23	555	6.40	6.90	6.65	6.650	-0.24
29.00	.72	36.20	37.60	17 FEB 23	557.5	6.90	7.40	8.00	7.150	-0.25
33.90	.71	34.30	35.10	17 FEB 23	560	7.50	8.00	7.70	7.750	-0.27
30.40	.69	32.40	33.80	17 FEB 23	562.5	8.20	8.70	8.20	8.450	-0.29
26.70	.68	30.60	31.40	17 FEB 23	565	8.80	9.40	9.60	9.100	-0.31
28.20	.66	28.90	30.20	17 FEB 23	567.5	9.60	10.10	10.20	9.850	-0.33
27.00	.64	27.10	27.90	17 FEB 23	570	10.30	10.90	10.59	10.600	-0.35
23.40	.62	25.50	26.20	17 FEB 23	572.5	11.20	11.70	13.40	11.450	-0.37
22.00	.60	23.90	24.60	17 FEB 23	575	12.00	12.60	13.10	12.300	-0.39
20.50	.58	22.30	23.00	17 FEB 23	577.5	12.90	13.60	14.05	13.250	-0.41
20.67	.56	20.80	21.50	17 FEB 23	580	13.90	14.50	15.10	14.200	-0.44
18.98	.54	19.40	20.00	17 FEB 23	582.5	15.00	15.50	16.20	15.250	-0.46
17.80	.52	18.10	18.60	17 FEB 23	585	16.00	16.60	16.90	16.350	-0.48
16.30	.49	16.60	17.20	17 FEB 23	587.5	17.20	17.80	18.10	17.500	-0.51
15.00	.47	15.50	16.00	17 FEB 23	590	18.50	19.10	19.60	18.800	-0.54
12.66	.43	13.00	13.60	17 FEB 23	595	21.10	21.70	25.10	21.400	-0.59

Backtrades P/L Date: 01/24/2023

Spread	Side	Qty	Symbol	Exp	Strike	Type	Trade Date	Price	Delta	Theta	P/L Open
VERTICAL	SELL	-1	AVGO 17 FEB 23	17 FEB 23	500	PUT	01/24/2023	.30	1.23	2.17	\$0.00
	BUY	+1	AVGO 17 FEB 23	17 FEB 23	490	PUT		CREDIT			

Bull Put Spread o Credit Put Spread en \$AVGO

Posibles resultados:



Bull Put Spread o Credit Put Spread en \$AVGO

Resultado final:



Bull Put Spread o Credit Put Spread en \$AVGO

Cálculo ejemplo 1 Bull Put Spread en el Broadcom \$AVGO:

PUT vendida: 500

PUT comprada: 490

Diferencia: $500 - 490 = 10$ (Spread)

Prima: \$0,30

Rentabilidad:

$$C = \$10 - \$0,30 = \$9,70$$

$$R = \$0,30 / \$9,70 = 3,09\%$$

$$m = 365 / 24 = 15,21$$

$$RA = 3,09\% \times 15,21 = 47,04\%$$

Rentabilidad Anualizada = 47,04%

Prima por cada contrato de opción = $\$0,30 \times 100 = \$30,00$

Capital invertido = $\$9,70 \times 100 = \$970,00 = \text{Máximo riesgo}$

C = Capital de riesgo por acción = Diferencia strikes – Prima

R = Rentabilidad sobre el capital de riesgo = Prima / Capital de riesgo = Prima/C

m = Multiplicador = 365 / DTE (días hasta la expiración)

RA = Rentabilidad anualizada = Rentabilidad sobre el capital de riesgo x Multiplicador = R x m

Bear Call Spread o Credit Call Spread

Ejemplo: \$AVGO



Orden Bear Call Spread en \$AVGO

AVGO BROADCOM INC COM 590.99 -7.53 -1.27% N/A N/A ETB NASDAQ 01/27/2023

Underlying: Last 590.99, Net Chng -7.59, Volume 1,934,464, Open 593.32, High 599.25, Low 590.19

Option Chain: Filter: Off, Spread: Single, Layout: Last, Mark, Delta

CALLS					Strikes: ALL		PUTS				
Cost	Mark	Delta	Bid	Ask	Exp	Strike	Bid	Ask	Last	Mark	Delta
33.73	32.050	.71	31.50	32.60	17 FEB 23	567.5	7.00	7.40	6.05	7.200	-.27
34.50	30.200	.69	29.70	30.70	17 FEB 23	570	7.60	8.00	6.55	7.800	-.29
30.60	28.200	.68	27.90	28.50	17 FEB 23	572.5	8.30	8.70	7.80	8.500	-.31
28.93	26.450	.66	26.10	26.80	17 FEB 23	575	9.00	9.40	9.10	9.200	-.33
30.00	24.750	.64	24.40	25.10	17 FEB 23	577.5	9.80	10.30	8.65	10.050	-.35
24.63	23.100	.62	22.80	23.40	17 FEB 23	580	10.30	11.10	9.40	10.700	-.38
26.40	21.500	.59	21.20	21.80	17 FEB 23	582.5	11.20	12.00	9.70	11.600	-.40
23.00	19.950	.57	19.60	20.30	17 FEB 23	585	12.10	13.00	11.20	12.550	-.43
20.80	18.500	.55	18.20	18.80	17 FEB 23	587.5	13.40	14.00	12.50	13.700	-.45
19.05	17.100	.52	16.80	17.40	17 FEB 23	590	14.70	15.20	12.77	14.950	-.48
14.70	14.550	.48	14.20	14.90	17 FEB 23	595	17.10	17.60	15.00	17.350	-.53
13.05	12.100	.43	11.80	12.40	17 FEB 23	600	19.90	20.20	18.60	20.050	-.58
10.85	10.050	.38	9.80	10.30	17 FEB 23	605	22.50	23.20	22.60	22.850	-.64
8.55	8.300	.33	8.00	8.60	17 FEB 23	610	25.60	26.40	25.30	26.000	-.69
7.97	6.650	.28	6.40	6.90	17 FEB 23	615	28.90	30.20	36.20	29.550	-.74
6.71	5.350	.24	5.10	5.60	17 FEB 23	620	32.50	33.90	29.80	33.200	-.78
5.32	4.300	.20	4.10	4.50	17 FEB 23	625	36.70	38.80	34.30	37.750	-.81
3.55	3.450	.17	3.20	3.70	17 FEB 23	630	39.30	42.30	0	40.800	-.88
3.10	2.700	.14	2.50	2.90	17 FEB 23	635	43.70	46.70	46.20	45.200	-.91
2.12	2.075	.11	1.95	2.20	17 FEB 23	640	48.30	51.20	124.65	49.750	-.94
2.90	1.675	.10	1.55	1.80	17 FEB 23	645	52.90	56.20	0	54.550	-.96
1.25	1.275	.08	1.20	1.35	17 FEB 23	650	57.60	60.90	0	59.250	-.98
1.10	1.025	.06	.95	1.10	17 FEB 23	655	62.50	65.90	0	64.200	-.98
.99	.775	.05	.70	.85	17 FEB 23	660	67.70	70.90	0	69.100	-.99
.64	.525	.03	.40	.65	17 FEB 23	670	77.20	80.80	0	79.000	-1.00
.35	.305	.02	.25	.40	17 FEB 23	680	87.20	91.20	0	89.200	-.99
.20	.225	.02	.15	.30	17 FEB 23	690	97.20	101.00	0	99.100	-.99
.15	.150	.01	.10	.20	17 FEB 23	700	107.20	110.90	0	109.050	-1.00

Backtrades P/L Date: 01/27/2023

Spread	Side	Qty	Symbol	Exp	Strike	Type	Trade Date	Price	Delta	Theta	P/L Open
AVGO	BUY	1	AVGO	17 FEB 23	660	CALL	01/27/2023	.35	-1.51	2.15	\$10.00
VERTICAL	SELL	1	AVGO	17 FEB 23	670	CALL	01/27/2023	.35	-1.51	2.15	\$10.00
	BUY	1	AVGO	17 FEB 23	670	CALL	01/27/2023	.35	-1.51	2.15	\$10.00

Bear Call Spread o Credit Call Spread en \$AVGO

Posibles resultados:



Bear Call Spread o Credit Call Spread en \$AVGO

Resultado final:



Bear Call Spread o Credit Call Spread en \$AVGO

Cálculo ejemplo 1 Bear Call Spread en AVGO:

CALL vendida: 660

CALL comprada: 670

Diferencia: $670 - 660 = 10$ (Spread)

Prima: \$0,35

Rentabilidad:

$$C = \$10 - \$0,35 = \$9,65$$

$$R = \$0,35 / \$9,65 = 3,63\%$$

$$m = 365 / 21 = 17,38$$

$$RA = 3,63\% \times 17,38 = 63,10\%$$

Rentabilidad Anualizada = 63,10%

Prima por cada contrato de opción = $\$0,35 \times 100 = \$35,00$

Capital invertido = $\$9,65 \times 100 = \$965,00 = \text{Máximo riesgo}$

C = Capital de riesgo = Diferencia strikes – Prima

R = Rentabilidad sobre el capital de riesgo = Prima / Capital de riesgo = Prima/C

m = Multiplicador = 365 / DTE (días hasta la expiración)

RA = Rentabilidad anualizada = Rentabilidad sobre el capital de riesgo x Multiplicador = R x m

RIESGOS de los Credit Spreads

¿Qué hacer si la cotización amenaza nuestra operación?

SE DEBE CERRAR LA OPERACIÓN COMPLETA

Máxima pérdida = Capital de riesgo = Capital invertido x nº contratos

Objetivo → Limitar esa pérdida máxima:

- 1) Cerrar la posición completa cuando el **Delta** de la opción vendida termine el día con un valor superior a **0,30** → **Pérdida ≈ 15-30% del capital de riesgo**
- 1) Cerrar la posición completa cuando el precio del activo toca el *strike* de la opción vendida → **Pérdida ≈ 50% del capital de riesgo**

⚠ Si el *strike* de la opción vendida está ITM, existe el riesgo de que te la asignen, sin que la opción comprada te proteja porque podría estar OTM.

Para cerrar la posición se debe ejecutar una orden tipo "to close":

Buy to close la opción vendida

Sell to close la opción comprada



Invierte como Warren Buffett

utilizando opciones
con bajo riesgo

C&M INVERSORES