

# OPCIONES Y VALUE INVESTING

## UNA COMBINACIÓN GANADORA

Un curso de inversión avanzada creado e impartido  
por Carlos Santiso para Value School





# CONOCE A TU PROFESOR

---



**Carlos Santiso** es gestor senior en Andbank Wealth Management y director de Inversiones de un *family office*. Es licenciado en ADE, máster por el IEB y OMMA. Es autor de la web Icaria Capital, del podcast «Hablemos de inversiones» y del libro [\*El inversor conservador: Cómo proteger tu patrimonio con la cartera permanente.\*](#)



# OBJETIVOS DEL CURSO

---

- Comprender qué son las opciones, para qué sirven.
- Conocer los aspectos fundamentales que explican la evolución y rendimiento de las opciones financieras.
- Entender cómo se usan las opciones como complemento del *value investing*.
- Comprender cómo se usan las opciones para reducir los riesgos de una cartera de inversión.
- Aprender a cubrir con opciones una cartera de acciones o de fondos indexados.

# PROGRAMA Y SESIONES

---

## SESIÓN 1

---

### ¿Qué son las opciones? (90 minutos).

- a. Diferentes tipos de derivados financieros
- b. ¿Qué son las *call*?
- c. ¿Qué son las *put*?
- d. Características principales
- e. Valoración de una *put*. Conceptos de valor intrínseco y valor temporal
- f. Diferentes usos



## SESIÓN 2

---

### Las griegas.

- a. Theta
- b. Gamma
- c. Vega
- d. Delta

## SESIÓN 3

---

### Diferentes estrategias.

- a. *Value investing* con opciones (venta de *puts*)
- b. Cómo rentabilizar empresas estables (*spreads*)
- c. Cómo eliminar riesgos de cola (*spreads*)
- d. *Value investing* con precio objetivo (venta de *calls*)
- e. Exposición apalancada para movimientos fuertes (compra de *calls* financiada)
- f. Coberturas (compra de *puts*)
- g. Coberturas con acciones sobrevaloradas
- h. Coberturas complejas



## SESIÓN 4

---

**Aspectos relevantes de la operativa con opciones: cuándo vender, cuándo comprar, cuándo hacer *spreads*.**

- a. Problemática de la venta de *call*
- b. Problemática de la venta de *put*
- c. Soluciones a los problemas citados
- d. ¿Cuándo interesa más vender?
- e. ¿Cuándo interesa más comprar?
- f. ¿Cuándo interesa hacer *spreads*?
- g. ¿Qué tipo de empresa es apropiada para cada operativa?
- h. Coberturas con opciones y futuros: comparativa y ventajas

## SESIÓN 5

---

**Construcción de estrategias en Excel.**

- a. Resolución del ejercicio de venta de *call*
- b. Resolución del ejercicio de venta de *put*
- c. Resolución del ejercicio de cobertura
- d. Resolución del ejercicio de *spread*
- e. Resolución del ejercicio de posición sintética
- f. Resolución del ejercicio de cobertura compleja



## **SESIÓN 6**

---

**La práctica de la operativa con opciones.**

- a. Venta de *call* en directo
- b. Venta de *put* en directo
- c. Cobertura en directo
- d. *Spread* en directo

## **SESIÓN 7**

---

**Sesión de resolución de dudas.**

## **EXTRA 1 - SESIÓN 8**

---

**Buscador gratuito en Internet para opciones financieras.**

## **EXTRA 2 - SESIÓN 9**

---

**Nuevos casos prácticos.**



«Los libros sobre opciones financieras suelen ser bastante teóricos o complejos y asustan al inversor particular. He diseñado este curso para que aprendas a proteger y rentabilizar tu patrimonio usando opciones financieras. A lo largo de las siete sesiones del programa no voy a escatimar esfuerzos para ilustrar la teoría y la práctica con ejemplos de mi propia experiencia de más de diez años como gestor profesional de fondos de inversión. Todo lo que vas a aprender podrás aplicarlo inmediatamente y para siempre a la gestión de tu patrimonio personal».

**Carlos Santiso**

Gestor senior en Andbank Wealth Management.



~~value~~school