

TALLER #2: ESTRATEGIAS REPARADORAS



ESTE VIDEO TIENE ÚNICAMENTE FINES EDUCATIVOS Y EN NINGÚN MOMENTO TIENDE A SER UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN DE NINGÚN TIPO.

TODAS LAS INVERSIONES CONLLEVAN UN RIESGO Y QUEDAN BAJO LA RESPONSABILIDAD DEL PROPIO INVERSOR.

PARA TOMAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN DEBES HACER TU PROPIO ESTUDIO.

AGENDA

1. ¿Qué es una estrategia reparadora?
2. Estrategias con calls
 - 2.1. Covered calls
 - 2.2. Call bear spread
 - 2.3. Covered + spread (1+2)
3. Risk Reversal
4. Broken Butterflies
 - 4.1. Put broken wing (broken butterfly)
 - 4.2. Jeep (put broken ironcondor)



¿Qué es una ESTRATEGIA REPARADORA?

Nos referimos como **estrategias reparadoras** al enfoque utilizado por los operadores de opciones para gestionar o recuperar pérdidas en una posición determinada.

- En acciones individuales se suele promediar a la baja (comprar más cuando ha bajado), también llamado “hacer un martingala”.
- Promediar a la baja Suele funcionar bien en sistemas periódicos de aportaciones como el Dollar Value Average en índices (que están sesgados al alza).
- No suelen funcionar bien para posiciones individuales en carteras.
- Las caídas suelen ser violentas y las recuperaciones lentas.

¿Qué es una ESTRATEGIA REPARADORA?

Antes de ver las estrategias reparadoras en sí, recordad las estrategias reparadoras **“proactivas”**

- Compra de opciones protectoras.
- Hacer Spreads en lugar de estrategias sin spreads. Y ajustarlos.
- Rolling de Opciones.
- Cierre anticipado de opciones una vez alcanzamos un % muy grande de la prima.

¿Qué es una ESTRATEGIA REPARADORA?



¿Qué es una ESTRATEGIA REPARADORA?

Antes de ver las estrategias reparadoras en sí, recordad las estrategias reparadoras **“proactivas”**

- Compra de opciones protectoras.
- Hacer Spreads en lugar de estrategias sin spreads. Y ajustarlos.
- Rolling de Opciones.
- Cierre anticipado de opciones una vez alcanzamos un % muy grande de la prima.

Agresividad/Necesidad de recuperación

**Estrategias
reparadoras**

• **Estrategias con calls**

covered calls

call bear spread → Alternativa agresiva: call bull spread

covered + spread (1+2)

• **Broken Butterflies**

put broken wing (broken butterfly)

jeep (put broken ironcondor)

• **risk reversal**

• **OTRAS**



1. COVERED CALL

CONTEXTO

1. Tenemos una posición en la que seguimos confiando a largo plazo.
2. Vemos una pérdida gradual en el precio de cotización a corto plazo.
3. No preveemos una subida explosiva del activo (por ejemplo no hay earning calls hasta el vto ni preveemos noticias importantes).
4. Estamos dispuestos a renunciar el upside si finalmente hay una subida vertical.

1. COVERED CALL

BENEFICIOS:

Obtienes ingresos inmediatos (incomes) a cambio de sacrificar tu posible upside. Si el precio de las acciones no sube lo suficiente, conservarás las acciones y también la prima cobrada de la opción.

RIESGOS:

Riesgos: Si el precio de las acciones sube rápidamente te vas a quedar sin tu posición. Aunque si lo realiza de una forma más pausada (gracias a que el skew de las acciones es asimétrico) podrás ajustar el contrato y conservarlas.



EXPIRATION: 37d

Nov 17 Dec 15 Jan '24 19 Apr 19 Jun 21 Jan '25 17 Jan '26 16

STRIKE:

HAS
27.530 35 40 45 50 55 60 65 70 75 80 85
47.5C

NET CREDIT: \$60

MAX LOSS: \$4,340

MAX PROFIT: \$410

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$43.40 (-1.5%)

UNREALIZED GAIN: +\$4 (0.1%)



DATE: Fri Dec 15th 10:00pm (37d)

RANGE: ±54%

IMPLIED VOLATILITY: 3

Table Graph Profit / Loss \$ Profit / Loss % Contract value % OF MAX RISK More

Vamos a suponer que hemos comprado 100 acciones de Hasbro a 44\$, pero vemos que hasta los próximos earnings no va a pasar nada y que hemos perdido a precio actual de mercado. Podemos vender una call comprometiendo esas acciones a 47,50 y con vto 15dic.

Como vemos en este gráfico, ingresaremos 60\$ y por tanto bajaremos nuestro precio de compra de 44 a 43.40.

2. CALL BEAR SPREAD

CONTEXTO

1. Tenemos una posición en la que seguimos confiando a largo plazo.
2. Estamos con una pequeña pérdida y/o vemos una pérdida gradual en el precio de cotización a corto plazo.
3. Como veis los requisitos hasta ahora son los mismos que las reparación con Covered Calls, la diferencia es: No proveemos grandes revalorizaciones pero si se producen no queremos renunciar a ellas y a cambio renunciaremos a una parte de la prima ingresada.

2. CALL BEAR SPREAD

BENEFICIOS:

Obtienes ingresos inmediatos (incomes) pero mucho menos que en el caso de venta de covered call sencilla. Si el precio de las acciones no sube lo suficiente, conservarás las acciones y también la prima cobrada de la opción.

RIESGOS:

Si bien no renunciamos en teoría al upside, en la práctica renunciamos a una fracción de él y también es frecuente la necesidad de ajustes.

Op

ly



El gráfico de riesgo sería el siguiente:

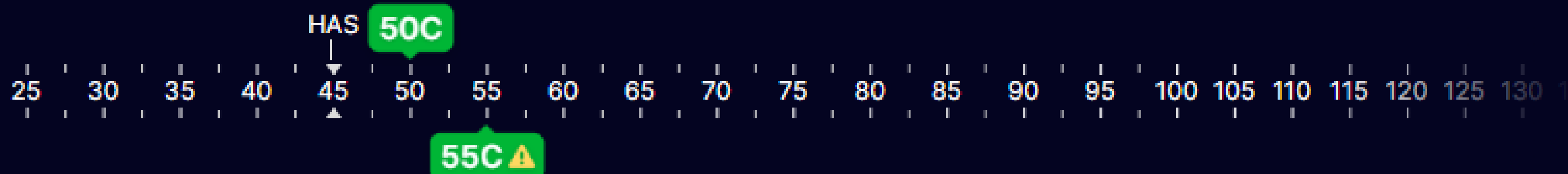
1. El coste de adquisición lo hemos bajado a 43,65 ($44 - 0,60 + 0,25$)
2. A partir de 47,50 nos quedamos sin acciones.
3. A partir de 50 volvemos a recuperar las acciones (ejercitamos la Call Comprada)

EXPIRATION: 59d

Dec 15 Jan '24 19 Apr 19 Jun 21 Jul 19 Jan '25 17 Jan '26 16

STRIKES:

ALTERNATIVA: CALL BULL SPREAD



NET DEBIT: \$45

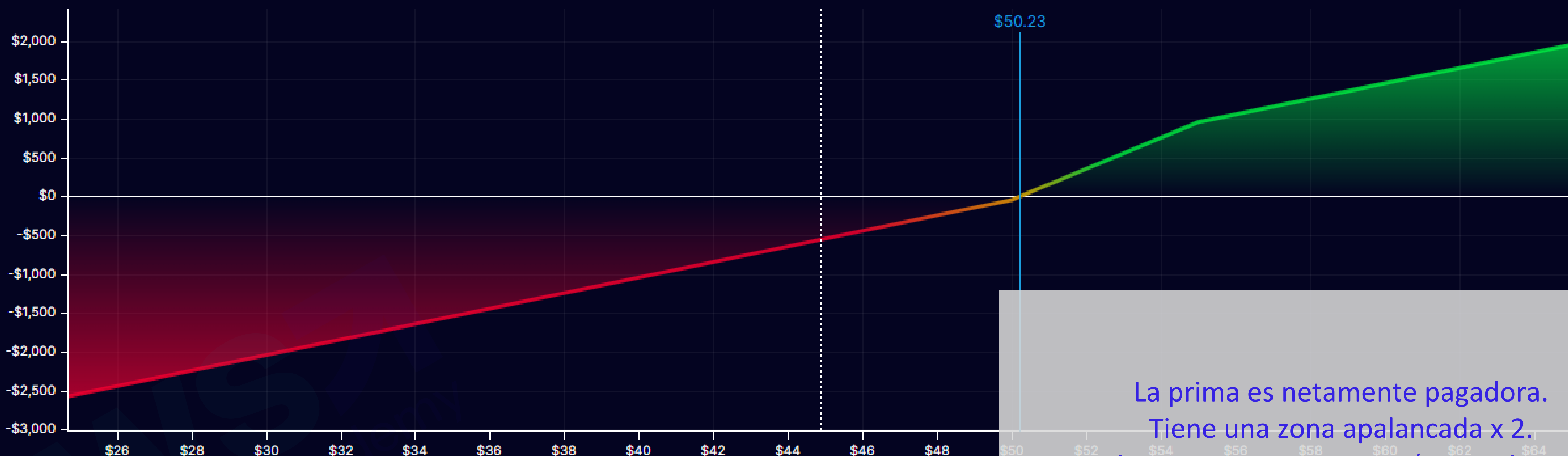
MAX LOSS: \$5,045

MAX PROFIT: Infinite

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$50.23 (+12%)

UNREALIZED LOSS: -\$509.50 (-10%)



DATE: Fri Jan 19th 2024 10:00pm (59d)

RANGE: ±45%

IMPLIED VOLATILITY: 29.7%



Table
 Graph
 Profit / Loss \$
 Profit / Loss %
 Contract Value
 % of Max Risk
 More

La prima es netamente pagadora.
 Tiene una zona apalancada x 2.
 La usaremos para ser más agresivos.
 Útil para cuando preveamos un rebote o para aprovechar un alza inmediata a corto plazo.

3. COVERED CALL + CALL BEAR SPREAD

ESTRATEGIA

Esta estrategia consiste en unir las dos anteriores.

Es decir unimos las primas de una covered call y reforzamos con un spread para potenciar la prima.

El escenario será el mismo que el anterior pero queremos recuperarnos más rápidamente a cambio de aceptar un poco más de riesgo.

3. COVERED CALL + CALL BEAR SPREAD

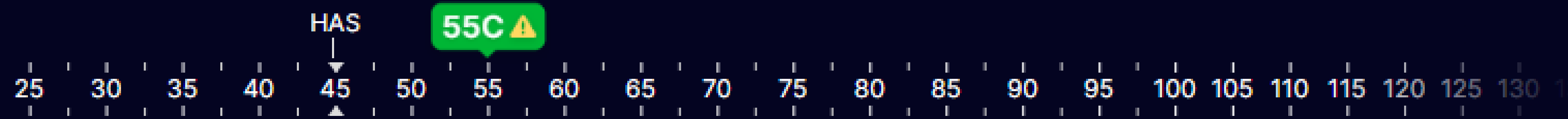
UNA OPCIÓN CALL VENDIDA SE CUBRE CON LA POSICIÓN LARGA DE ACCIONES.

LA OTRA OPCIÓN CALL VENDIDA SE CUBRA CON LA POSICIÓN CALL COMPRADA A UN STRIKE SUPERIOR.

EXPIRATION: 59d

Dec 15
Jan '24 19
Apr 19
Jun 21
Jul 19
Jan '25 17
Jan '26 16

STRIKES:



NET CREDIT: \$45

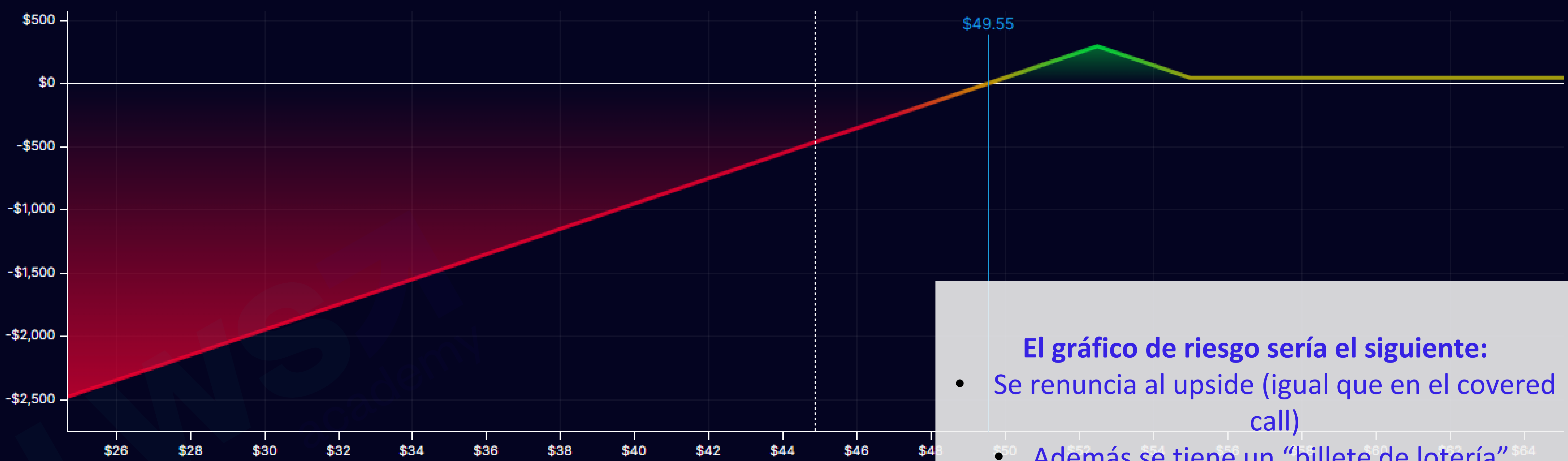
MAX LOSS: \$4,955

MAX PROFIT: \$295

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$49.55 (+10%)

UNREALIZED LOSS: -\$509.50 (-10%)



El gráfico de riesgo sería el siguiente:

- Se renuncia al upside (igual que en el covered call)
- Además se tiene un “billete de lotería”.
(At expiration)
- Se incrementa más las primas.

DATE: Fri Jan 19th 2024 10:00pm (59d)

RANGE: ±45%

IMPLIED VOLATILITY: 29.9%



4. RISK REVERSAL

ESTRATEGIA RISK REVERSAL

Es simplemente añadir un túnel alcista a nuestra posición en pérdidas.

Es una estrategia prima cero (no es necesario clavar la prima cero, o puedes pagar un poco o cobrar un poco).

Venderemos una put por debajo del spot y compraremos una call por encima.

Es más arriesgada que las anteriores, pero la intención es recuperar antes (no es necesario recuperar toda la pérdida, podemos recuperar parte, o hacerlo en varias aperturas).

4. RISK REVERSAL

RIESGOS:

- Si nos vamos abajo y nos ejercitan la Put puede llegar a ser una martingala.
- Coste de estar equivocado muy alto.

VENTAJAS:

- Prima cero.
- Podemos aprovechar que el skew está inclinado de la parte de las puts para ingresar algo más por las primas.
- Recuperación más rápida.

EQUITY:

Long 100 shares at \$49

EXPIRATION: 149d

Dec 15
Jan '24 19
Apr 19
Jun 21
Jul 19
Jan '25 17
Jan '26 16

STRIKES:



NET DEBIT: \$0

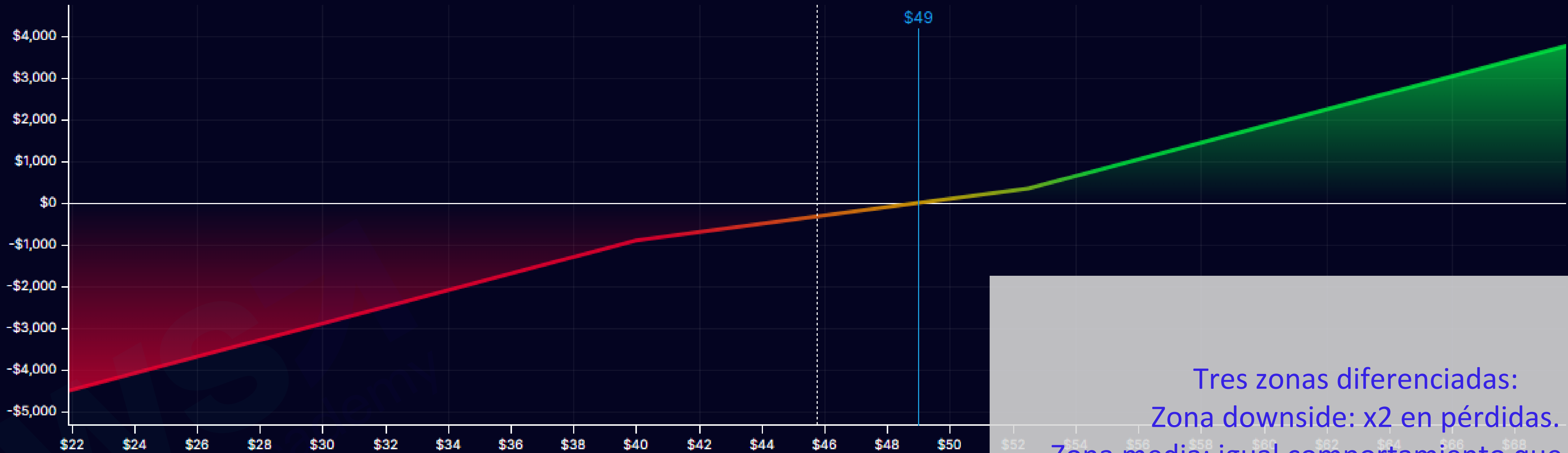
MAX LOSS: \$8,900

MAX PROFIT: Infinite

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$49 (+7%)

UNREALIZED LOSS: -\$321 (-6.6%)



DATE: Fri Apr 19th 2024 10:00pm (149d)

RANGE: ±52%

IMPLIED VOLATILITY: 34.9%

Tres zonas diferenciadas:
 Zona downside: x2 en pérdidas.
 Zona media: igual comportamiento que acción.
 Zona alta: x2 en recuperación.

Table

Graph

Profit / Loss \$

Profit / Loss %

Contract Value

% of Max Risk

More

4. PUT BROKEN WIND (BROKEN BUTTERFLY)

Broken Butterflies

Una mariposa de ala rota (broken butterfly) es una mariposa modificando la distribución de las opciones para crear un perfil asimétrico, buscando beneficiarse de una mayor probabilidad de ganancia en una dirección particular del mercado. En este caso la romperemos para beneficiarnos de subida del subyacente.

Recuperaremos sobre la posición con un comportamiento lateral.

Es una estrategia lateral de incomes.

Si el subyacente cae nos veremos perjudicados, aunque la caída de esta estrategia por la parte baja está capada.

Iron Butterfly ?

Add + Positions (5) Save Trade Historical Chart

HAS \$45.79 +1.62% +\$0.73 Delayed ?

EQUITY:
Long 100 shares at \$49

EXPIRATION: 149d
Dec 15 Jan '24 Apr 19 Jun 21 Jul 19 Jan '25 17 Jan '26 16

STRIKES:



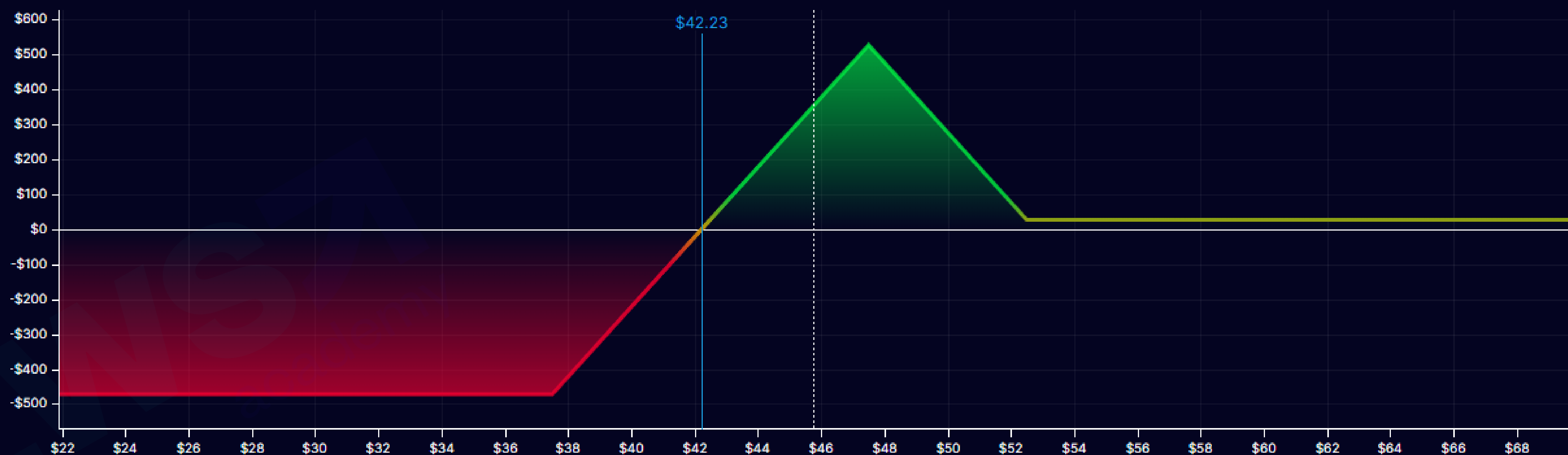
NET CREDIT: \$527.50

MAX LOSS: \$472.50

MAX PROFIT: \$527.50

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$42.23 (-7.8%)



DATE: Fri Apr 19th 2024 10:00pm (149d) (At expiration)

RANGE: ±52%

IMPLIED VOLATILITY: 34.6%



PERFIL DEL IRON BUTTERFLY.

HAS \$45.79 +1.62% +\$0.73 Delayed ⓘ

EQUITY:

Long 100 shares at \$49 ⓘ

EXPIRATION: 149d

Dec 15
Jan '24 19
Apr 19
Jun 21
Jul 19
Jan '25 17
Jan '26 16

STRIKES:



PERFIL DEL IRON BUTTERFLY.
+
LONG DE EQUITY

NET CREDIT: \$527.50

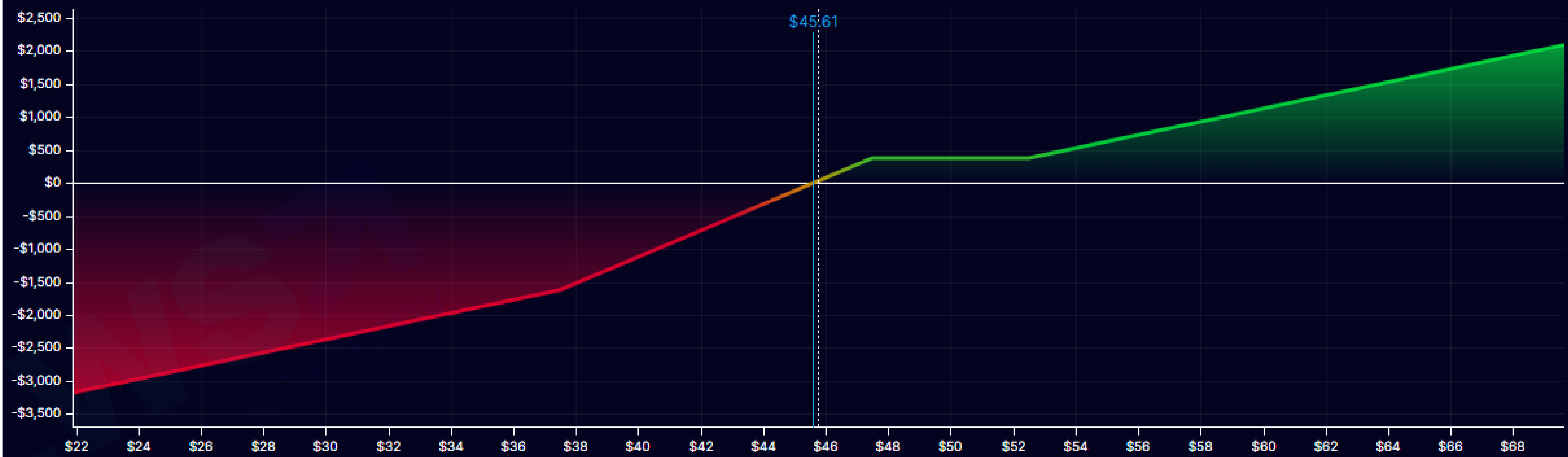
MAX LOSS: \$5,372.50

MAX PROFIT: Infinite

RANGE OF PROFIT: --% 🔒

BREAKEVEN: Above \$45.61 (-0.4%)

UNREALIZED LOSS: -\$321 (-7.3%)



DATE: Fri Apr 19th 2024 10:00pm (149d)

(At expiration)

RANGE: ±52%

IMPLIED VOLATILITY: 34.6%

4. JEEP (PUT BROKEN IRONCONDOR)

Broken Butterflies

Es una variante de la anterior, pero en lugar de usarse una Mariposa se usa un IronCondor. Dicho de otra forma, es la misma estrategia pero la venta de opciones centrales están separadas en lugar de en el mismo strike.

Recuperaremos sobre la posición con un comportamiento lateral.

Es una estrategia lateral de incomes.

Si el subyacente cae nos veremos perjudicados, aunque la caída de esta estrategia por la parte baja está capada.

Iron Condor

HAS \$45.79 +1.62% +\$0.73 Delayed

EQUITY:

Long 100 shares at \$49

EXPIRATION: 149d

Dec 15 Jan '24 Apr 19 Jun 21 Jul 19 Jan '25 17 Jan '26 16

STRIKES:

37.5P HAS 55C
52.5C

NET CREDIT: \$260

MAX LOSS: \$240

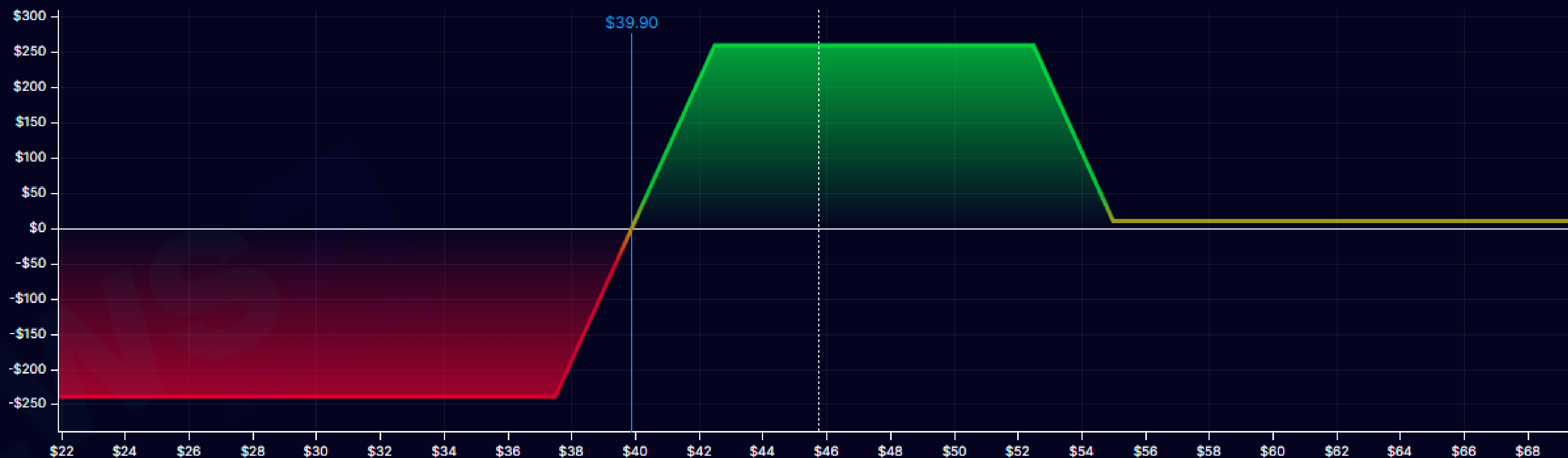
MAX PROFIT: \$260

42.5P

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$39.90 (-13%)

UNREALIZED GAIN: +\$70 (27%)



DATE: Fri Apr 19th 2024 10:00pm (149d)

(At expiration)

RANGE: ±52%

IMPLIED VOLATILITY: 35%



PERFIL DEL JEEP PUT BROKEN IRONCONDOR.

HAS \$45.79 +1.62% +\$0.73 Delayed

EQUITY:

Long 100 shares at \$49

EXPIRATION: 149d

Dec 15 Jan '24 19 Apr 19 Jun 21 Jul 19 Jan '25 17 Jan '26 16

STRIKES:



PERFIL DEL JEEP PUT BROKEN IRONCONDOR + LONG EQUITY.

NET CREDIT: \$260

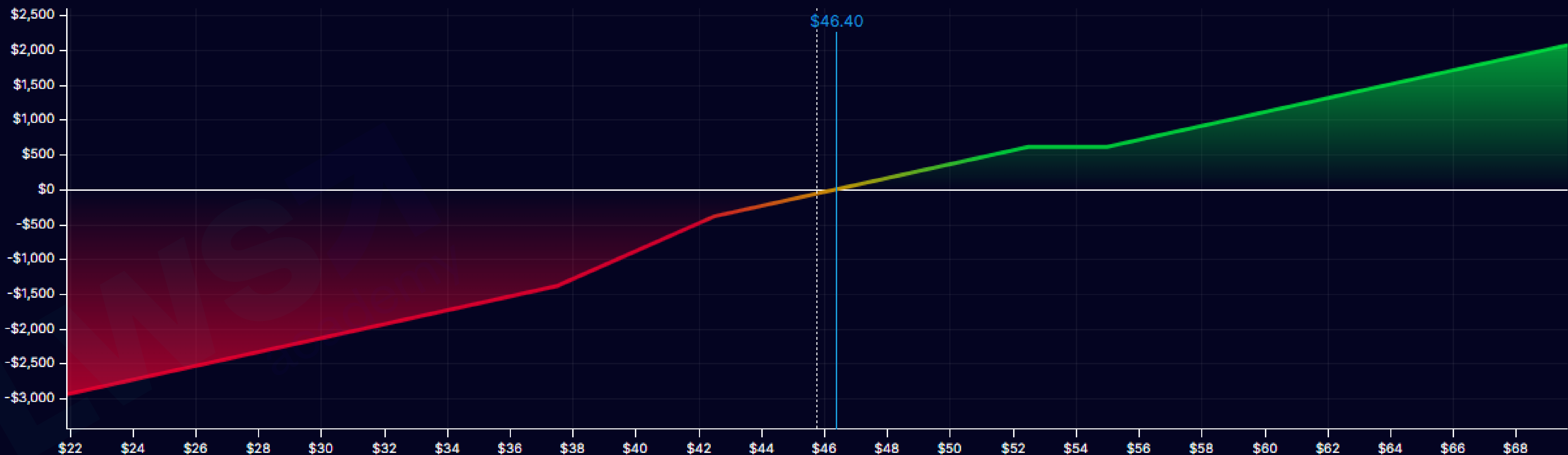
MAX LOSS: \$5,140

MAX PROFIT: Infinite

CHANGE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$46.40 (+1.3%)

UNREALIZED LOSS: -\$251 (-5.4%)



DATE: Fri Apr 19th 2024 10:00pm (149d)

(At expiration)

RANGE: +50%

IMPLIED VOLATILITY: 25%

Long Put Condor

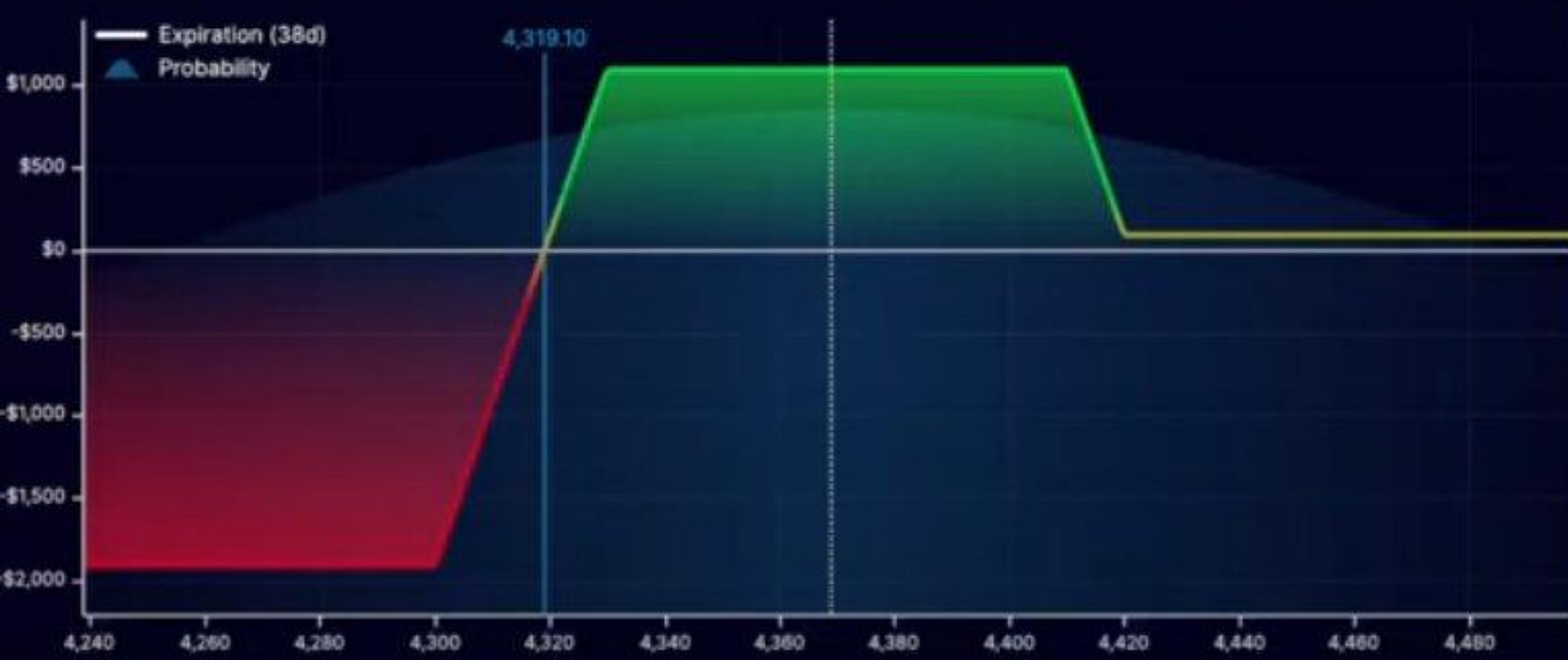
Add + Positions (4) Save Trade Historical Chart

SPX 4,369.01 +0.69% +30.06 Real-time

EXPIRATION: 38d
 Jul Aug
 3 5 6 7 10 11 12 13 14 17 18 21 AM 21 28 31 4 18 AM 18 31 15 AM



NET CREDIT: \$90
 MAX LOSS: \$1,910
 MAX PROFIT: \$1,090
 CHANCE OF PROFIT: 62%
 BREAKEVEN: → Above 4,319.10 (-1.1%)
 UNREALIZED LOSS: -\$140 (-156%)



DATE: Fri Jul 21st 6:30am (38d) (At expiration)

Put Broken Wing

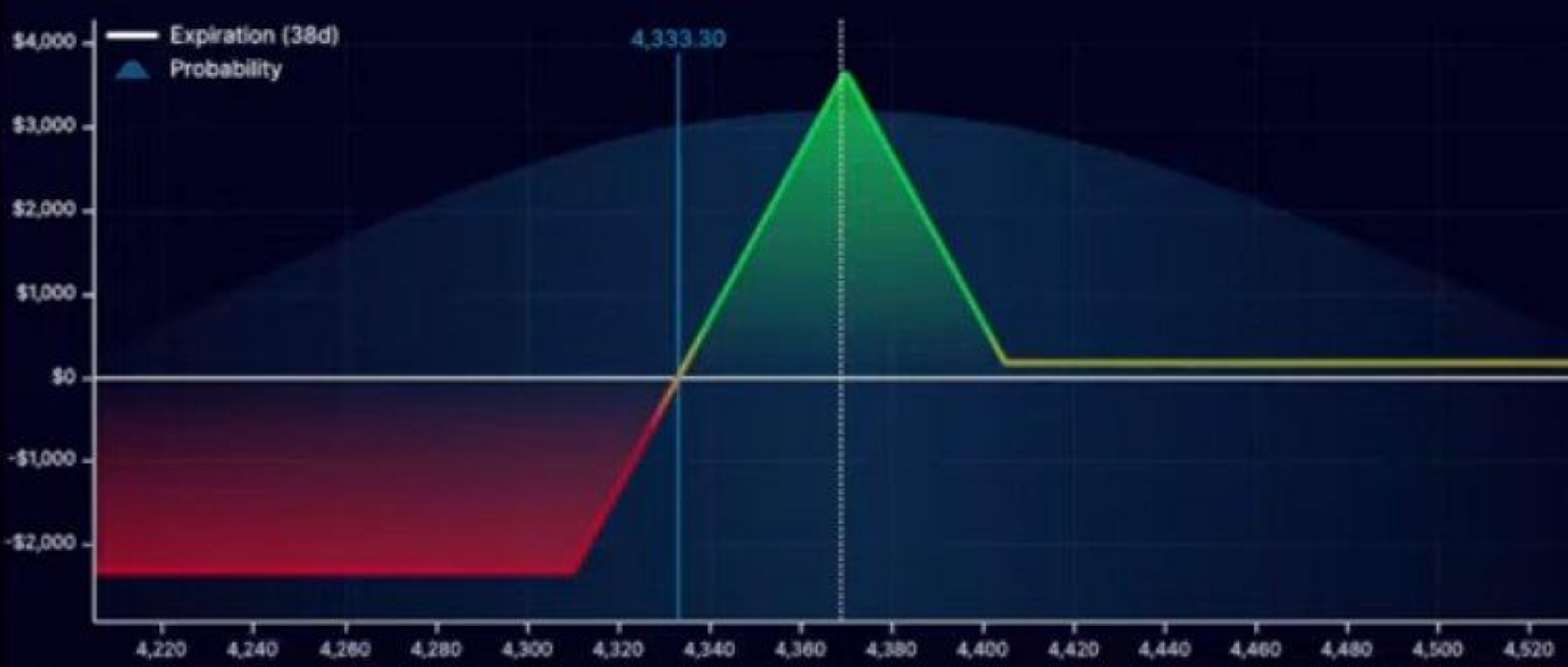
Add + Positions (3) Save Trade Historical Chart

SPX 4,369.01 +0.69% +30.06 Real-time

EXPIRATION: 38d
 Jul Aug
 3 5 6 7 10 11 12 13 14 17 18 21 AM 21 28 31 4 18 AM 18 31 15 AM



NET CREDIT: \$170
 MAX LOSS: \$2,330
 MAX PROFIT: \$3,670
 CHANCE OF PROFIT: 59%
 BREAKEVEN: → Above 4,333.30 (-0.8%)
 UNREALIZED LOSS: -\$145 (-85%)



DATE: Fri Jul 21st 6:30am (38d) (At expiration)