



ESTRATEGIAS PARA POTENCIAR COVERED CALLS: CÓMO SACAR MÁS PROVECHO A NUESTRA OPERATIVA

Manuel Rujano

 @ThetaVegaOption

Este vídeo tiene únicamente fines educativos y en ningún momento tiende a ser una recomendación de inversión de ningún tipo.

Todas las inversiones llevan un riesgo y quedan bajo la responsabilidad del propio inversor.

AGENDA

Veremos cuatro ideas para implementar a la hora de realizar nuestras Covered Calls:

- Idea 1: Covered Call Deep-in-the-Money
- Idea 2: Covered Call Sintética para Posición Parcial
- Idea 3: Covered Call + Spread Bear Call
- Idea 4: Covered Call + Broken Wing Iron Butterfly (Mariposa Ala-Rota)

ESTRATEGIAS AVANZADAS



IDEA 1: COVERED CALL DEEP IN THE MONEY

TAMBIÉN CONOCIDA COMO “CALL DIVORCIADA”

ESCENARIO:

- Tenemos un subyacente que se ha disparado de precio y por tanto las calls están disparadas de precio.

OBJETIVO:

- Sacar provecho del ciclo de FOMO capturando el sobrevalorado valor temporal.

ESTRATEGIA:

- Hacer una Buy-Write (comprar al mismo tiempo las acciones y vender una venta de calls).
- Esta venta de Calls debe ser MUY IN THE MONEY (ITM). Para no quemarnos con el FOMO.
- Debemos tener la seguridad de que se deshaga la operación una vez llegado el vencimiento.
- Con esto estaremos capturando el “sobreprecio” de las calls (aunque al hacerlo ITM no será tan alto como hacerlo ATM).
- También se llaman “Call divorciadas” precisamente por esto porque al vencimiento se suele deshacer la operación.
- También es usado para bajar los deltas a los que nos exponemos.

Exxon Mobil Corporation - 1D - NYSE O 110.37 H 112.07 L 110.05 C 111.83 +1.71 (+1.55%)

USD

111.79 0.17 111.96

3



XOM	111.83
Pre	111.80

TV

D

E

⚡ D

Fri 08 Sep '23

18

Oct

16

⌕

Covered Call

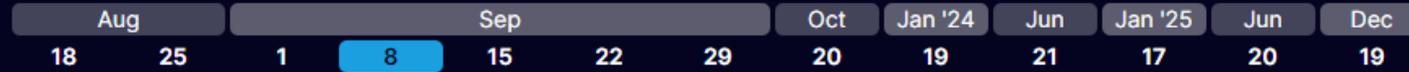
Add + Positions (2) Save Trade Historical Chart

XOM \$111.84 ^{0.00%} _{+\$0} Delayed ?

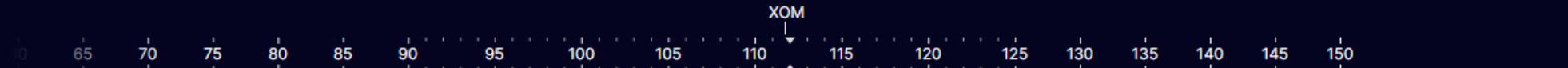
EQUITY:

Long 100 shares at 111.84

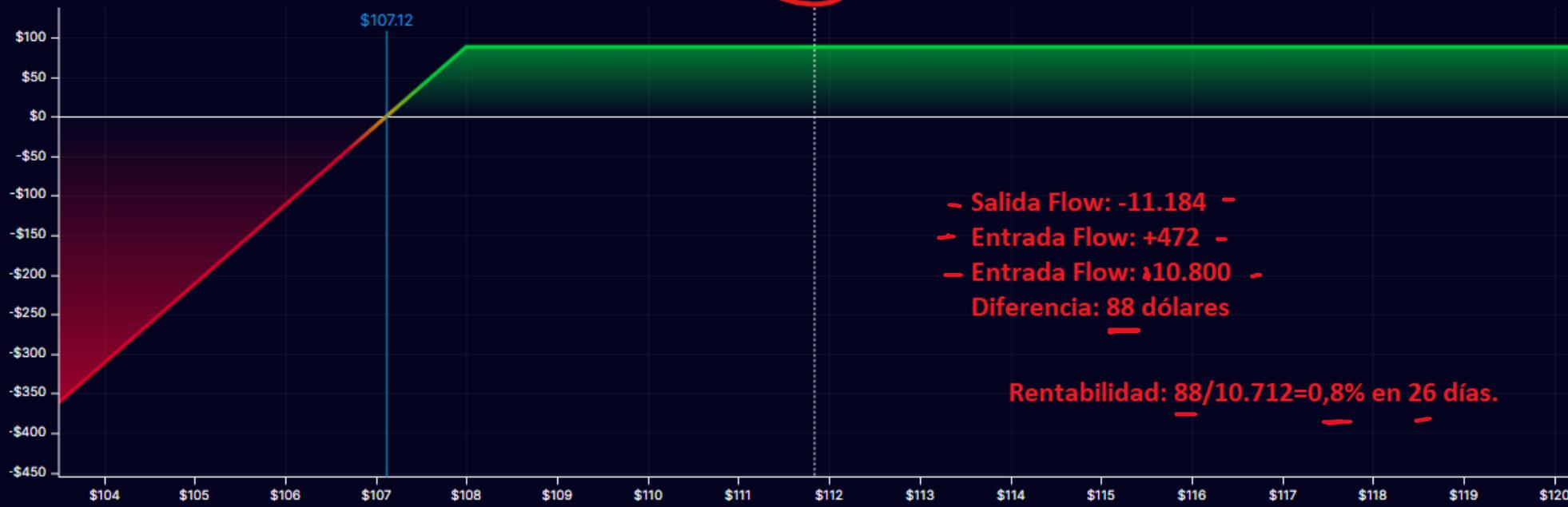
EXPIRATION: 26d



STRIKE:



NET CREDIT: \$472
MAX LOSS: \$10,712
MAX PROFIT: \$88
CHANCE OF PROFIT: --%
BREAKEVEN: Above \$107.12 (-4.2%)



DATE: Fri Sep 8th 10:00pm (26d)

(At expiration)

RANGE: ±7.5%

IMPLIED VOLATILITY: 16.1%

ESTRATEGIAS AVANZADAS



IDEA 2: COVERED CALL SINTÉTICA PARA POSICIÓN PARCIAL

(REALMENTE ES UNA CALL BEAR SPREAD)

ESCENARIO:

- Tenemos comprado un subyacente y queremos sacar un **rendimiento extra**, pero no tenemos un lote de 100 acciones.

OBJETIVO:

- Hacer un Covered Call sintético a través de un Call Bear Spread.

ESTRATEGIA:

- Teniendo una posición menor a 100 acciones, debemos contar los Deltas de esas acciones.
- Montaremos un Call Bear Spread con el límite que el Delta Neto de esa posición sea siempre un Delta (negativo) menor que nuestros Deltas en la posición. Por ejemplo, si tenemos 65 acciones, el Call Bear Spread debe tener siempre como máximo -65 Deltas.
- Se necesita: 1. Experiencia en manejo de opciones, 2. Calcular los Deltas. 3. Graficar la estrategia para asegurar que nunca quedaremos con Deltas Negativos.

Exxon Mobil Corporation - 1D - NYSE O 110.37 H 112.07 L 110.05 C 111.83 +1.71 (+1.55%)

USD

111.79 0.17 111.96

3



XOM	111.83
Pre	111.80

TV

D

E

D

Fri 08 Sep '23

18

Oct

16

⌂

Custom

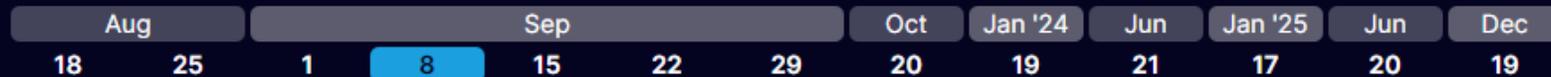
Add + Positions (3) Save Trade Historical Chart

XOM \$111.84 ^{0.00%} _{+\$0} Delayed ?

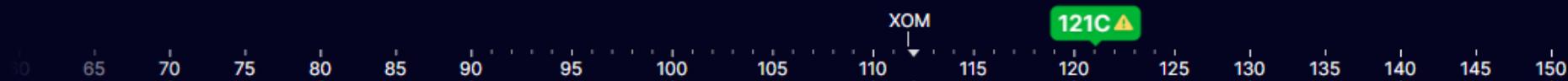
EQUITY:

Long 65 shares at 111.84

EXPIRATION: 26d



STRIKES:



NET CREDIT: \$125

MAX LOSS: \$7,144.60

MAX PROFIT: Infinite

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: → Above \$109.92 (-1.7%)



DATE: Fri Sep 8th 10:00pm (26d)

(At expiration)

ESTRATEGIAS AVANZADAS



IDEA 3: COVERED CALL + SPREAD BEAR CALL

ESCENARIO:

- Tenemos comprado un subyacente y queremos sacar un **rendimiento extra** a través de venta de calls. Pero no tiene mucho upside y por tanto la venta de calls generan poca prima.

OBJETIVO:

- Sacar mayor provecho de la venta de Calls a cambio de renunciar totalmente al upside.
- Sacar mayor provecho de nuestras posiciones en blue chips y empresas dividenderas (que suelen tener upside poco explosivos).

ESTRATEGIA:

- Vender 2 Calls en lugar de una.
- Proteger una de las calls con nuestras acciones (covered call).
- Proteger la otra call con una call comprada uno o dos strikes por encima de la call vendida.

111.79 0.17 111.96

3



XOM	111.83
Pre	111.80

Long Call

Covered Call x2



Custom

XOM \$111.84 ^{0.00%} +\$0 Delayed ?

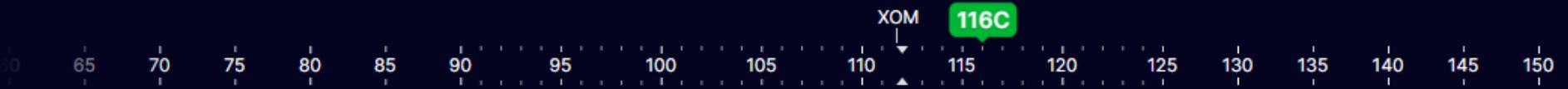
EQUITY:

Long 100 shares at 111.84

EXPIRATION: 26d

Aug	Sep	Oct	Jan '24	Jun	Jan '25	Jun	Dec
18 25	1 8 15 22 29	20	19	21	17	20	19

STRIKES:



NET CREDIT: \$205

MAX LOSS: \$10,979

MAX PROFIT: \$421

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: Above \$109.79 (-1.8%)



DATE: Fri Sep 8th 10:00pm (26d)

(At expiration)

RANGE: +15%

IMPLIED VOLATILITY: 19.7%

ESTRATEGIAS AVANZADAS



IDEA 4: COVERED CALL + BROKEN WING IRON BUTTERFLY

ESCENARIO:

- Tenemos comprado un subyacente y queremos sacar un **rendimiento extra**, y pensamos que puede haber llegado a un límite de crecimiento o tener un comportamiento lateral.

OBJETIVO:

- Hacer un Covered Call y además hacer una (o varias) Iron Butterfly direccionales (o Broken Wing Iron Butterfly).

ESTRATEGIA:

- Vendemos una Covered Call.
- Hacemos una (o varias) Broken Wing Iron Butterfly:
 - Vendemos una Short Call y compramos otra Call uno o dos strikes superiores.
 - Vendemos una Short Put y compramos otra Put pero con Strikes algo más alejados.
- Con esto estaremos consiguiendo ingresar considerablemente más ingresos por primas, sin tener una exposición mucho mayor.

111.88 0.08 111.96

3



Custom

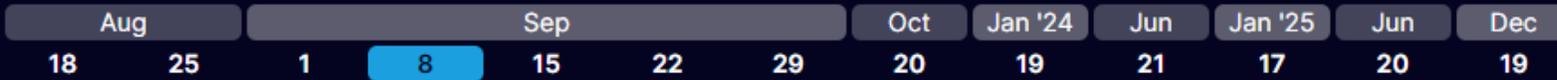
Add + Positions (6) Save Trade Historical Chart

XOM \$111.84 ^{0.00%} +\$0 Delayed

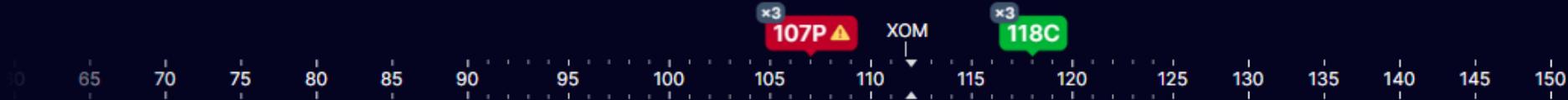
EQUITY:

Long 100 shares at 111.84

EXPIRATION: 26d



STRIKES:



NET CREDIT: \$1,343

MAX LOSS: \$11,941

MAX P: \$1,144

CHANCE OF PROFIT: --%

BREAKEVEN: → Above \$110.10 (-1.6%)



DATE: Fri Sep 8th 10:00pm (26d)

(At expiration)