

Tomo I

ALETA de TIBURÓN

Tácticas de un operador
en Bolsa

JAVIER
ALFAYATE



Mejor libro
de Bolsa 2010



2a Edición
Revisión
digital

Aleta de Tiburón

TÁCTICAS DE UN OPERADOR EN BOLSA

Tomo I

Reservados todos los derechos. No se permite la reproducción de ninguna parte del presente volumen por medio de método alguno, ya sea fotocopia o mimeográfico ni de ningún otro modo, ni su emisión, transmisión o traducción a cualquier tipo de lengua, ni su registro electrónico ni de cualquier otro tipo, sin la previa autorización escrita del titular de los derechos correspondientes.

Esta publicación está diseñada para proporcionar una información concreta y competente de la materia tratada. Se vende bajo el entendimiento de saber que ni el autor ni el editor están obligados a rendir servicios legales, contables o de cualquier otra índole profesional. Si se necesita asesoría legal o la asistencia de otro experto, se deberán buscar los servicios de un profesional.

Revisión digital de la segunda edición julio 2012

Diseño gráfico: José María Esteban

© Javier Alfayate Gallardo

www.accionesdebolsa.com

www.weinstein.es

www.javieralfayate.es

adam@weinstein.es

ISBN: 978-84-6133-539-8

Depósito Legal: M-31982-2009

Javier Alfayate Gallardo

Javier Alfayate, conocido en el mundo de los blogs y de internet, es uno de los analistas financieros más reputado y seguido. Es conocido entre sus suscriptores por haber anticipado el mercado bajista de finales de 2007 y con anterioridad el mercado alcista de 2003.

Editor del blog www.accionesdebolsa.com y www.weinstein.es ha desarrollado la técnica de Stan Weinstein adaptando sus herramientas y proponiendo otras nuevas y mejores para su uso en el análisis de mercados nacionales e internacionales.

Su blog es definido por numerosos lectores como imprescindible y de obligada lectura diaria. Es seguido por miles de suscriptores a lo largo de todo el mundo aportando una visión global de los mercados financieros. Este blog fue ganador del premio "mejor blog de finanzas Bolsalia 2011".

Autor de otras obras económicas y de análisis como *La Bolsa Evidente y ¡Enseñame la Pasta!*, recibió el premio al "mejor libro de bolsa selección financiera financialred 2010".

Esta nueva edición revisada contiene actualizadas estrategias de gestión de capital, más de 400 gráficos y una nueva tabla con todos los códigos actualizados de ProRealTime para el mercado europeo y americano.

Javier Alfayate, nacido en Madrid en 1984, participa asiduamente en foros, en radio y en algunas ediciones digitales de prensa como analista técnico de mercados en "bolsa.com", "Estrategias de inversión", "el mundo bursátil", "mbradio", "radiodefinanzas.com" y "gestiona radio".

ALETA DE TIBURÓN

Agradecimientos

Las palabras tienen el poder de destruir y sanar. Cuando las palabras son buenas y sinceras tienen el poder de cambiar el mundo.

Siddhartha Gautamá Buda.

En primer lugar, deseo dar las gracias al programa de gráficos de VisualChart y de ProRealTime ya que gracias a su servicio de gráficos técnicos me ha sido posible recopilar histogramas y exponerlos como ejemplos en mi teoría de mercado, gracias por el trato que me han dispensado siempre cordial y atento. Seguidamente me gustaría agradecer también a CMC Markets y a Insidefutures.com por igualmente ser parte de este libro a través del uso de algunos de sus gráficos.

En segundo lugar agradecer la guía de mis autores y analistas favoritos como son: Stan Weinstein, Blai5, Oscar G.Cagigas, Elder y Kostolany entre otros por sus ideas y por los años que han dedicado al mundo de la bolsa y a las enseñanzas que de ellos se puede extraer día a día, gracias de veras.

No menos importante: a todos aquellos correctores de esta edición que por ser primeriza le tengo especial cariño. Gracias a Vicente, Pedro, Eladio, Marc Aurell, Michelle, Xavier, Chema, Rubén, Marc, Roberto, José, José Antonio, José Ángel, Iván, Jorge, Gerard y a José Ramón por el tiempo que dedicaron a su corrección, mejora y optimización que sin duda aportaron a esta obra.

A mis padres y a mis hermanos por tener la paciencia necesaria para escucharme cuando tenía mis dudas y por apoyarme en todo momento en este proyecto y pre-guntarme cada semana cuánto me faltaba para editar el libro. A mis amigos que aunque me han visto menos durante muchos meses mientras terminaba este libro siempre han estado dispuestos a escuchar sobre la marcha de este proyecto y de otros que llevaba en curso.

Por supuesto a mis pacientes lectores y suscriptores que han esperado largos meses mandándome correos y deseando que esta edición viera pronto la luz. Es por ellos que usted hoy tiene entre sus manos este libro y es gracias a su apoyo que siga planteando nuevos proyectos emprendedores.

Gracias a Jesús Pérez y a la gente de financialred.com y bolsa.com que han mostrado siempre interés por mi crecimiento profesional en los mercados sin olvidar a Fran J. Saavedra, Ainara Ariztoy y Arturo Criado de radiodefinanzas.com, elmundobursatil.com y GestionaRadio respectivamente por su interés por conocerme. Gracias a usted por interesarse al adquirir este compendio de ideas y desarrollos de los que espero disfrute enormemente tal como yo lo he hecho. Sin más, espero que aprenda y que consiga hacer de la bolsa su hobby más rentable:

Gracias de veras.

ÍNDICE

Introducción	7
Capítulo 1	47
1.1.- Introducción al juego de la Bolsa.	47
1.2.- Cuando la avaricia rompe el saco.	49
1.3.- Lo que todo el mundo opina y nunca pasa.	52
1.4.- Análisis técnico como herramienta.	52
1.5.- Algo más que una bola de cristal.	53
1.6.- La tortura de los stops.	53
1.7.- Resumen del capítulo	58
Capítulo 2	59
2.1.- Conocer las ventajas ncesarias para	59
2.2.- Tener una idea básica de por qué y cuándo se agotan las tendencias ..	61
2.3.- Reconocimiento de la pauta básica de Elliott, ampliando conocimiento ..	70
2.3.1.- <i>Cambio fase2-fase4: Alcista a Bajista fase3</i>	70
2.3.2.- <i>Cambio fase4-fase2: bajista a alcista fase1</i>	77
2.3.3.- <i>Desarrollo fase2</i>	84
2.3.4.- <i>Desarrollo fase4</i>	85
2.3.5.- <i>Desarrollo fases 1 y 3</i>	86
2.4.- Cómo calcular con precisión los soporte	86
2.5.- Resumen del capítulo	87
Capítulo 3	93
3.1.- Guía en los pasos hacia el análisis profesional de los .mercados.	
Análisis de sectores.	93
3.2.- Listado de Índices.	108
3.3.- Resumen y conceptos más importantes a la hora de indagar en sectores.	110
3.4.- Cuestionario Capítulo 3.	111
Capítulo 4	119
4.1.- Presentación de la compra y venta ideales.	119
4.2.- La MM30: la curva del dinero.	120

4.3.- Todo es relativo, y más en bolsa.	120
4.4.- El volumen: lo que se ve desde fuera.	122
4.5.- El MACD: la señal de alarma.	124
4.6.- El indicador Blai5Koncorde: la mano que mece la cuna.	125
4.6.1.- <i>Composición del Koncorde.</i>	125
4.6.2.- <i>Cambios en la tendencia según el Koncorde.</i>	129
4.6.3.- <i>Continuaciones de tendencia según el Koncorde.</i>	136
4.6.4.- Caso especial: suelos impulsivos en tendencia bajista.	144
4.7.- Resumen de la compra y venta ideales.	149
4.8.- Cuestionario Capítulo 4	150
Capítulo 5	167
5.1.- Introducción al cierre de posiciones.	167
5.2.- Stoploss dinámico de medio plazo para el inversor impaciente.	169
5.3.- Stop dinámico de medio plazo para el inversor paciente.	169
5.4.- Stopprofit por objetivo de impulso.	179
5.5.- Cierre de posiciones bajistas por suelo impulsivo	194
5.6.- Resumen del capítulo	204
ANEXO	205
Bibliografía	253

INTRODUCCIÓN

“El 90% del éxito se basa simplemente en insistir.”

Woody Allen.

TODO TIENE UN PROPÓSITO DE SER

El fin último del trading es conseguir llegar a la cima del éxito, tanto intelectual como económico, aunque no es una labor fácil y pocas veces agradable. A medida que se va ganando altura hacia la cumbre, se puede apreciar el rastro de otros traders de éxito que, sin duda, pasaron por ahí antes que usted o, incluso, otros que se quedaron por el camino.

El trayecto y la forma de llegar a ella es aparentemente sencilla: método, disciplina, cordura y una pizca de suerte. Pero hasta el más hábil de los traders, en ocasiones, cae en la tentación de arriesgar más de la cuenta por sus supuestos conocimientos superiores, avanzados y que sólo él y unos pocos conocen. Y acaba donde empezó.

MIS COMIENZOS

El origen de mi carrera en el mercado tuvo lugar como suele ocurrir en muchos campos de otras disciplinas, por casualidad. Se empieza por algo en lo que no se tiene ni las más remota idea, pero en el cual se dice que la gente al cabo de un tiempo termina multiplicando su capital por tres o por cuatro sin la menor formación. En definitiva, el dinero crece debajo de las piedras.

Evidentemente este es uno de los ganchos con el que atrapan a numerosos incautos inversores: prometen el oro y el moro, cuando lo único que hacen es colocar su papel (en el argot bursátil, papel es cuando se trata de vender acciones a un tercero, manifestando un interés por desprenderse de activos que se creen sobrevalorados) a ignorantes avariciosos, como diría D. Sáez Del Castillo (analista y director de Gesmovasa): “a la masa amorfa ciega”.

Dé el salto y no siga a la “masa ciega”. A veces es muy rentable seguirla, pero salga de ella a la mínima oportunidad. Ir en un barco que hace aguas y que está repleto de gente exaltada e inquieta no es buena forma de llegar a buen puerto.

LA PSICOLOGÍA: UN PILAR BÁSICO

Un sistema de inversión no sirve de nada si la mente es débil y la convicción flaquea. ¿Cuántas veces ha cambiado de marco temporal en sus inversiones? ¿Cuántas veces ha pensado aquello de: “bueno, si en realidad yo iba a largo plazo”, y la posición se tornaba más y más perdedora? ¿Cómo se siente cuando debe realizar una minusvalía? Reflexione sobre la solución a estas preguntas y, cuando tenga una respuesta

convinciente, no le cueste admitir sus errores y aprenda de ellos asumiéndolos, estará comenzando a ponerse las botas de escalador y empezando a ascender metros.

Los demonios están en nuestro interior, no los busque fuera o no diga aquello de: “es que van a por mí”, “sabía que me pasaría”, “parece que me estaban esperando” o “es que siempre meto arriba del todo y vendo abajo”. Son excusas vanas a un problema muy de dentro.

Todos nos equivocamos alguna vez, unos más que otros, pero la diferencia está en su capacidad de asumir el tropiezo y continuar. Yo siempre digo que, si tras una buena racha, se suceden las pérdidas una tras otra, tómese un descanso. No se exponga tanto al mercado para cuando las condiciones sean las idóneas para invertir, esté con una buena parte de su capital reinvirtiéndolo de nuevo.

EL MÉTODO: NO HAY NADA INFALIBLE

Algo que debe aprender desde ya es que, por muy bueno que sea su sistema de inversión, puede llegar a perderlo todo sin ninguna explicación aparente si no toma medidas. Hay sistemas que fallan mucho, pero que generan grandes plusvalías individuales y particulares, mientras hay otros sistemas o métodos que aciertan más de la cuenta ($>60\%$) pero que reducen el beneficio por operación de forma sustancial, son como yo los llamo: “sistemas de la hormiga”.

Por lo general, cualquier método es válido, siempre que genere una esperanza positiva, es decir, que sin ninguna gestión de capital y suponiendo que usted tuviera todo el dinero del mundo, no acabara arruinado. Este es un tema espinoso y algo complicado de entender, a pesar de ser poseedores de métodos bastante buenos y que tengan una esperanza muy positiva, puede que acabemos perdiéndolo todo en una racha de pérdidas más prolongada de lo que esperaríamos.

Una vez tengamos buenas herramientas de trabajo (ya tendremos hecho el 50% de la faena) y buena metodología de mercado, nos adentraremos en el otro 50% de la carrera hacia el éxito: ser capaces de gestionar el capital adecuadamente. No subestime esta parte del trading, en muchas ocasiones le salvará de pérdidas demasiado fuertes para recuperarse.

LA GESTIÓN: UNA FORMA DE PERPETUACIÓN

El objetivo final del trading no solo es hacerse algo más ricos que el día o la semana anterior, sino que además esas ganancias lo sean de manera consistentes a lo largo de los meses y años siguientes.

De manera introductoria le diré que si usted comienza a perder capital de manera continuada, cualquier sistema de gestión de capital debería automáticamente apartar gran parte del capital que tiene en cartera y dejarlo en forma de liquidez hasta que su suerte o más bien su sistema comience a dar de nuevo buenos resultados.

Descubrirá a lo largo de este libro cómo lo que le estoy diciendo ahora sobre la gestión de su patrimonio tiene una importancia vital para su ascenso a la cima del éxito. Se sorprendería al descubrir cuánta gente hace caso omiso y acude al mercado carence de plan para gestionar sus posiciones. Es como si usted, a pesar de saber que va a llover mañana, sale sin paraguas y sin ningún tipo de protección. A veces creerá que el meteorólogo que le advirtió no tenía ni idea, pues no llovía cuando salió. Pero, en muchas otras ocasiones, acabará mojado y empapado; en el caso del mercado: algo más pobre.

Aplicando reglas sencillas de gestión de capital, puede obtener mejores resultados a la larga. No hace falta ser un experto estadista o tener complicadas hojas de Excel para calcular F óptimas (ya le contaré más adelante), etc. A veces, lo más simple se approxima de forma considerable a los mejores resultados sin emplear técnicas enrevesadas.

ALGÚN TRUCO: LA EXPERIENCIA ES LA MÁS SABIA DE LAS CIENCIAS

En el recorrido de este escrito, descubrirá ideas y conocimientos que quizás le sorprendan o que usted piense que carecen de toda lógica, pero como se suele decir: “más sabe el diablo por viejo que por diablo”.

Le iré acercando mi sabiduría de años en el mercado contándole lo que funciona, lo que no y lo que funciona a ratos. No espere encontrar la gallina de los huevos de oro o el Santo Grial en este compendio de ideas, aunque me arriesgaría a decir que eso ya lo posee, pero le falta algo mucho más importante que eso: le falta la disciplina necesaria para accionar y mantener los resortes de la gallina ponedora o, en este caso, de su sistema de trading.

Debe conocer exactamente los detalles de su método de trading y ser siempre fiel a las reglas del mismo, ya que el principal fallo de la mayoría de personas que pierden en bolsa suele ser su falta de disciplina o constancia en su forma de operar. Le invito a que se ponga cómodo y comience a descubrir la senda hacia la cima del éxito que quizás algún día alcance.

UN VISTAZO A LA PLANTILLA

Lo primero que debe conocer es cómo se conforman los gráficos de velas japonesas. Si aun no conoce nada sobre su interpretación, prepárese que comenzamos:

La composición de la vela japonesa (Gráfico 0-1) consiste en velas blancas, negras y velas sin cuerpos. Si la vela es blanca, quiere decir que el precio de cierre fue superior al de apertura y, si la vela es negra, quiere decir que el precio de cierre fue inferior al precio de apertura. Esto sirve para comprobar de un simple vistazo si los días acaban finalmente al alza o a la baja y así determinar si un mercado sufre ventas continuas o compras agresivas. Le recomiendo de forma ferviente que use este tipo de representación.

GRÁFICO 0-1 Velas japonesas



Lo siguiente que debe conocer son las partes de que se compone la plantilla que actualmente usamos en nuestra pantalla de trading semanal. La mayoría de los elementos de la plantilla son los que usan los gráficos Mansfield, pero hay añadidos interesantes que le propongo a continuación (Gráfico 0-2) y que serán la base de nuestro análisis:

- 1) Como ve, el precio está representado con velas japonesas. Fíjese bien en estos valores de precio, pues son los que le darán las señales de entrada y salida. A los valores extremos o colas no se les debe dar excesiva importancia.
- 2) La media de 30 semanas ponderada o MM30 es un pilar básico en el análisis Weinstein. Necesitará incluirla en el gráfico. Su traducción al inglés es "Weigthed". Concede más importancia a los últimos cierres que a los primeros, reaccionando más rápidamente que una media normal. Como verá más adelante, se emplea para determinar la tendencia de medio plazo.
- 3) El gráfico o indicador del volumen es lo siguiente que tiene que añadir. Si se fija está incluido en el gráfico del precio en la zona inferior. El volumen es crucial para determinar la validez de las fugas y detectar suelos y techos en el corto plazo. El volumen es muchas veces llamado "rastro del dinero", ya que no hay interpretación más fiel que el número de títulos intercambiados y su comparación con semanas anteriores. Emplearemos una modificación llamada CPM.

GRÁFICO 0-2 Plantilla ejemplo: Endesa



4) El gráfico anual es importante para determinar las subidas y caídas libres. Para configurarlo correctamente, usted deberá abrir un gráfico nuevo y configurar el mismo gráfico pero en anual. Lo veremos en el punto específico para crear una plantilla de trading. No subestime esta información: las subidas y caídas libres son uno de los elementos más rentables con diferencia, junto con los cambios de tendencia.

5) La fuerza Relativa o RSC Mansfield mide el comportamiento relativo de una acción con otro subyacente o gráfico. Examine el Gráfico 0-2. Usaremos siempre una comparativa con respecto al S&P500, que representa el tono global de los mercados. ¿No ve cómo en Endesa el RSC es siempre superior a cero hasta que llega al techo donde finalmente se rompe? La lectura es clarísima: mientras se comporte mejor que el mercado y la MM30 ascienda y no se den señales claras de giro lo que hay que hacer es mantener las posiciones largas. En el momento en que la fuerza relativa pierde vigor y cruza cero, esa acción debe ser una candidata para abandonar nuestra cartera e incluso abrir posiciones bajistas o cortas si, además, se dan otras circunstancias como cruce de precio con la MM30 etc. que ya descubrirá. A diferencia de años atrás, actualmente no recomiendo usar RSCMansfields comparados con otros índices que no sean el S&P500.

6) Los niveles de máximos y mínimos anuales deben igualmente incluirse en toda plantilla técnica que se precie. Comprobar este dato resulta crucial en las fugas tanto alcistas como bajistas de las acciones.

7) El Blai5Koncorde es una herramienta básica que apoya muy bien los análisis Weinstein a medio plazo. Es capaz de determinar suelos y techos importantes para, así, salir con ganancias adicionales de una tendencia de medio plazo agotada o en periodo de reacción contraria al movimiento de medio plazo previo o suelo impulsivo.

8) En el mismo gráfico del CPM (Capital Proporcional Medio) he incluido la distancia del cierre con respecto a la MM30 o Riesgo Stop. Este dato es esencial en la búsqueda de operaciones de bajo riesgo y alta recompensa. Lo irá descubriendo a lo largo de los capítulos de este libro.

9) La MM30pv o media de 30 semanas ponderada por volumen es un indicador auxiliar el cual viene determinado por la cantidad de volumen que va apareciendo en cada semana. Así, dará mayor importancia a aquellas semanas con mayor volumen.

10) Por último, es interesante incluir en la plantilla un detector automático de soportes y resistencias en el gráfico. PRT buscará estas zonas automáticamente.

Los gráficos son semanales, sólo nos interesa la tendencia de medio plazo. Si usted está pensando en configurar la hoja para operar en diario, deberá adaptar la media y las demás herramientas a marcos temporales inferiores. No le recomiendo que lo haga, pero si lo hace deberá estudiar bien que parámetros tiene que modificar.

Es importante reseñar que la mayoría de los gráficos empleados son logarítmicos a diferencia de los lineales de Weinstein. Esto es debido a que emplear gráficos lineales y mirar en el pasado los diferentes movimientos cuando las valoraciones de los gráficos eran reducidas induce en muchas ocasiones a error. Es como si usted tuviera la vista perfecta y se pusiera unas gafas con un cristal como la base de un vaso de cristal ancho. Aun no comprendo el motivo por el que muchos analistas utilizan gráficos lineales. Le voy a exponer un par de ejemplos para que observe la tremenda distorsión en los gráficos que provoca este tipo de representación. Fíjese en Jazztel (Gráfico 0-3) y en su gráfico histórico. ¿Usted puede ver algo a partir de la mitad del gráfico? Yo sinceramente no soy capaz de discernir entre subidas y bajadas importantes. Ahora mire el gráfico logarítmico y vea cómo los movimientos de importancia no escapan a su control.

GRÁFICO 0-3 Jazztel



La clave de los gráficos logarítmicos está en que son bastante más sensibles a las variaciones porcentuales de precios más que a su valor neto o al avance en términos absolutos que haya experimentado. Comprenderá usted que, técnicamente hablando, es mejor conocer la pérdida o ganancia porcentual más que la cantidad exacta en euros. Esto tiene sentido, pues si a usted le dice alguien que ha perdido 600 euros, estará de acuerdo conmigo en que será una pérdida no asumible si esa persona tenía en total 1.200 euros (-50%), en cambio sería una pérdida perfectamente asumible si esa persona tenía 60.000 euros (-1%). Por tanto, como todo es relativo a nuestro entorno, usted no debería utilizar formas de representación gráfica que obvian este aspecto.

Emplear gráficos lineales está bien al principio de su carrera bursátil, pero verá a medida que avanza en el conocimiento cómo estos gráficos se quedan muy faltos de sentido y uso. Aun así, es usted libre de emplear la forma de representación que guste y, de hecho, como ya he dicho, Weinstein y gran parte de analistas se sirven de gráficos lineales para sorprender a todos con los grandes avances y retrocesos que hacen que el gráfico se distorsione.

En Colonial (Gráfico 0-4), si usted hubiera usado un gráfico lineal, ni siquiera se habría dado cuenta de la fiesta alcista que tuvo lugar antes de la segunda fuga en los entornos de los 0,80€. Fíjese que, en términos porcentuales, tiene un tamaño similar al primer impulso que le llevó a zonas de 0,90€. Esa es la clave: mientras un analista novato cree que Colonial tiene un objetivo de 80 céntimos desde la fuga en los 90 cé-

GRÁFICO 0-4 Colonial



timos, usted, que sabe que los valores hay que mirarlos con la perspectiva logarítmica, hubiera trazado un objetivo de aproximadamente los 5 euros, una diferencia bastante grande comparado con los 1,70€ del objetivo del novato. Ambos hubieran ganado, pero usted, que está comenzando a aprender técnicas avanzadas, hubiera ganado tres veces más.

El petróleo (Gráfico 0-5) muestra también comportamientos aparentemente diferentes en función de la lente por la que mire. Fíjese en los avances y retrocesos. Como ve, el gráfico logarítmico concede una mayor relevancia a los avances, mientras que los retrocesos son minimizados; claro, es lógico pensar así, pues cuando el petróleo valía poco menos que 40 dólares, un avance de 40 dólares representaba un aumento de un 100% en su inversión; mientras que si bajaba desde 100 a 60 dólares, esto es sólo una caída del 40%. En un gráfico lineal sería exactamente igual de importante el primer movimiento y el último, puesto que una visión lineal sólo se percata de la amplitud en términos absolutos del movimiento. Si a usted le dicen que ha ganado 2 euros por acción, no le tiene por qué decir nada, puesto que su ganancia porcentual varía en función de si esos 2 euros son tras una compra de acciones a 3 euros o a 30 euros, esa es la clave de la diferencia entre gráficos lineales y logarítmicos y por qué los lineales se deben emplear en escasísimas ocasiones.

Por tanto, **el gráfico logarítmico se emplea para eliminar distorsiones del gráfico motivadas por referencias exageradas o minúsculas y para marcar objetivos más realistas a impulsos**. Emplee las herramientas apropiadas y hablaremos el mismo idioma.

GRÁFICO 0-5 Petróleo



CONFIGURACIÓN DE LA PLANTILLA

Vuelva a echar un vistazo al Gráfico 0-2 para percatarse de todo lo que necesitará de cara a programar su plantilla. El libro trata sobre toda la teoría completa de estos indicadores, además de la puesta en práctica de otros conceptos y finalmente de la gestión de capital.

Este apartado le servirá para instalar en PRT (Prorealtime) todas las herramientas que necesitará. No es necesario que lo lea de forma completa al comienzo, sin embargo, haré numerosas referencias a este apartado a medida que vayamos viendo la teoría de cada uno de los indicadores de medio plazo.

Será necesario emplear un sistema de gráficos para poder hacer un análisis. En la anterior edición de este libro se trataban los indicadores con Visual Chart, pero debido a la complejidad en algunos aspectos, y otras limitaciones con algunas herramientas, finalmente se optó por PRT. Si no empleara este sistema de gráficos, puede adaptar el suyo propio a sus necesidades.

Por orden de aparición trataremos la instalación de los siguientes elementos: **Blai5Koncorde** (mano fuerte), **Resistencia y Soporte Relevantes**, **Precio** (velas en semanal, logarítmico etc.), **Gráfico Anual**, **MM30** y **MM30pv**, **Máximo y Mínimos Anuales** o de 52 semanas, **Capital Proporcional Medio**, **Riesgo Stop** o Distancia del precio de cierre con respecto a la MM30 y **RSCMansfield** o fuerza relativa. Adicionalmente podrá tener el **MACD** y otros añadidos en caso de estudiar gráficos de índices o emplear otros sistemas de selección de acciones y activos.

- Blai5Koncorde: Se trata del indicador que mide la mano fuerte y la mano débil. Más adelante se estudiará con detalle. Para incluirlo en la plataforma de PRT lo primero que debemos hacer es tener instalado el programa. No es necesario instalar nada ya que se trabaja desde la “nube” o desde internet. Eso sí, se tiene que pedir la apertura de una cuenta a “fin de día” que es gratuita.

Una vez tenemos acceso, será necesario descargarse el indicador de Blai5 desde la página de www.prorealtime.com (la misma desde la que habremos pedido el usuario y la contraseña). Introduzca usuario y clave en la página principal de PRT y a continuación siga los pasos enumerados en los siguientes gráficos. Lo primero pinche en “Sistemas” y arrastrando hacia debajo de la barra desplazadora, a partir de “indicadores públicos”, tendrá el indicador buscado. Esto sólo lo haremos para este primer indicador, ya que el resto deberemos programarlos manualmente.

Pinche en el disquete y le saldrá un mensaje como que ya tiene disponible el indicador en su plataforma. Si tenía abierta la aplicación, ciérrela y vuelva a abrirla. Ahora aparecerá disponible en el listado de indicadores personales.

El siguiente paso es elegirlo e incluirlo en la plantilla. Comenzaremos con un gráfico desde cero. Elimine todos los objetos trazados por defecto en su pantalla de trading hasta que, por ejemplo, quede abierto el gráfico de Ercros tal cual se muestra en

GRÁFICO 0-6 Importación de indicador desde PRT

Indicadores Públicos		
Autor	Descripción	Tipo
blai5	Cuna de Cossack	Ind de Tendencia
blai5	Blai5 Atas NT 2.0	Media móvil
blai5	Blai5 VFM 2.0	Volumen
Blai5	BLAI5 TITAN	Media móvil
Blai5	Blai5 ATLAS Mini	Ind de Tendencia
blai5	Blai5 Koncorde v.09	Media móvil
jatucio	minViga Color	Media móvil
GALILEO68	Onra-Gali Intradía	Media móvil
GALILEO68	Onra-Gali Cocktail	Ind de Tendencia
SNAICE438	Índice de discordia	Media móvil
Blai5	Blai5 Astro	Media móvil
Blai5	Blai5 VIGA_09	Media móvil
Blai5	BMO - Rahul Mohindar Osc.	Media móvil
Panchen	123 Alto & Bajo	Media móvil
xar3	VHF	Media móvil
CANETARA	Ejemplo Pivot	Clásico
fysel	BuilderRv	Volatilidad
winbag	STOCHRSI	Oscilador
Blai5	Blai5 CazaGana	Media móvil
marininkell	MACD Intraday	Ind de Tendencia

el Gráfico 0-7. Para eliminar trazos y otros indicadores, pinche con el botón derecho sobre estos indicadores y elimínelos. Es posible que aun así tenga algunas líneas oblicuas trazadas sobre el gráfico. Si no consigue eliminarlas no se preocupe, lo haremos más adelante.

Ahora tendrá que escoger la opción marcada con el número 1 en el Gráfico 0-7. Este botón se emplea para incluir todos los indicadores deseados y lo llamaremos como el paso de “Añadir Indicador”. Buscaremos el indicador “Blai5 Koncorde v.09” y pincharemos sobre el botón de “añadir” tal cual se muestra en el Gráfico 0-8. Inmediatamente después se abrirá la ventana de propiedades del indicador en cuestión. Tenga en cuenta que sólo nos interesa la parte de la mano fuerte del indicador, el resto lo obviaremos en la plantilla, así pues continuaremos con los pasos del siguiente gráfico.

Seleccionaremos los parámetros verde, marrón, marrón, azul, lineav y media y modificaremos su estilo por “Invisible”, de tal modo que sólo quedará azul y cero con los parámetros de origen (ver punto 2 del Gráfico 0-9). Ahora tendremos que crear una zona de color de tal modo que quede coloreada la zona de entrada de mano fuerte.

GRÁFICO 0-7 Aspecto de inicio de la plantilla



GRÁFICO 0-8 Incluir Blai5Koncorde a la plantilla

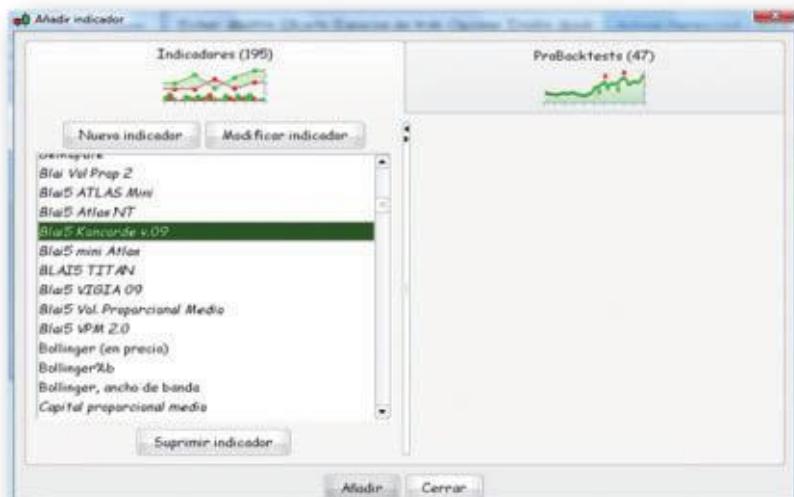
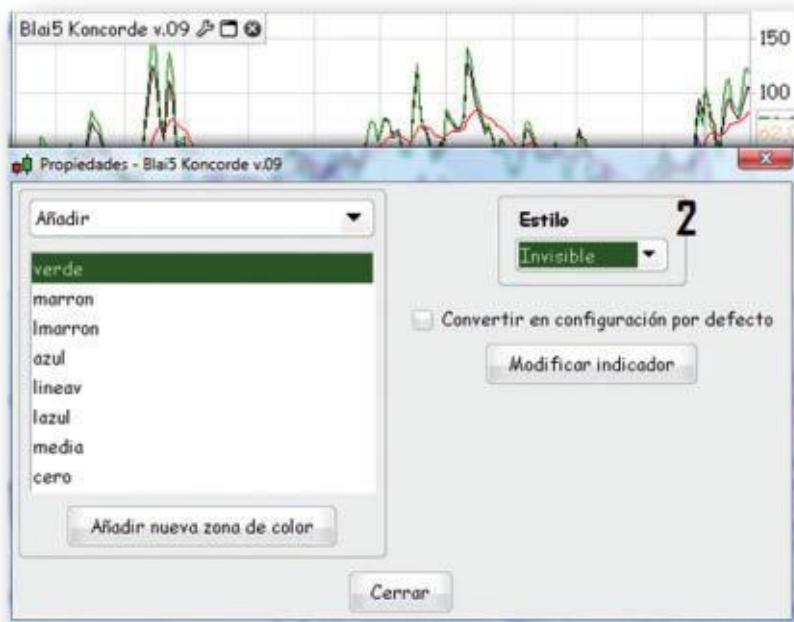


GRÁFICO 0-9 Configuración del Blai5Koncorde en PRT



Para esto, añadiremos “nueva zona de color” y seleccionando este parámetro, lo modificaremos tal cual se muestra en el Gráfico 0-10. En línea 1 seleccionaremos “cero” y en línea 2 seleccionaremos “Lazul”. De esta manera coloreará entre estos niveles según el color que queramos.

Esta es la mano fuerte. Usted puede mostrarla como mejor se adapte a sus necesidades incluso mostrar la mano débil. Se ampliarán conocimientos y teorías en el punto reservado para este indicador más adelante. Guarde un nuevo espacio de trabajo en el menú principal con el nombre de “Plantilla”. **Cada vez que consiga un nuevo indicador, guarde en su espacio y además antes de salir, siempre seleccione Archivo y Guardar.** En algunas ocasiones no se guarda correctamente, por lo que hay que asegurarse.

- Resistencia y Soporte Relevantes: Cada vez que vaya a agregar un nuevo elemento, cierre la ventana de propiedades del elemento o indicador anterior. Siempre podrá volver a esta ventana pinchando sobre la llave inglesa que aparece al lado del nombre del indicador.

Este aspecto gráfico resulta muy práctico y de vital importancia implementarlo. Los soportes y resistencias se pueden trazar de forma automática en PRT y tengo que

GRÁFICO 0-10 Incluir Blai5Koncorde a la plantilla



decir que lo hace de manera muy profesional. Para activar esta opción y eliminar otros elementos sobrantes en el gráfico de Ercros, seguiremos los siguientes pasos que se muestran en el Gráfico 0-11.

Seleccionaremos en el menú principal el cuadradito marcado con el número 1. Esto sirve para el trazado de resistencias y soportes relevantes. Si está marcado el ícono de al lado, deberá desactivarlo (es el auto trazado de soportes y resistencias oblicuas, que no nos interesan). A continuación marcaremos densidad media según se muestra en el punto 2. Cerramos el menú y ahora ya tendremos el trazado de resistencias y soportes.

- Precio: Posiblemente se haya dado cuenta que el gráfico está configurado en diario y además en una escala lineal. Pues bien, ahora será el momento de cambiar estos aspectos gráficos.

Pinche primero sobre la llave inglesa (a la derecha justo donde pone "Precio", marcado con un "1" en el Gráfico 0-12). Se abrirá un menú donde deberá seleccionar "estilo" Candlestick y "Tpo de escala" Logarítmica. A continuación deberá cerrar el menú.

En segundo lugar, pinche en la llave inglesa con un fondo de dos barras en la parte inferior derecha de la ventana del gráfico (justo a la izquierda de las lupas, mar-

GRÁFICO 0-11 Incluir soportes y resistencias relevantes



cado con un “2” en el Gráfico 0-12). Este menú podrá rellenarlo a su gusto. Por ejemplo, a mi me gusta que los gráficos tengan un fondo “crema” o “vainilla” con una rejilla horizontal y vertical además de una alta densidad en la escala de precios.

Personalice al máximo su plantilla ya que será su herramienta básica de trabajo y de análisis. Hasta que no esté satisfecho al completo no pase al siguiente punto.

- Gráfico Anual: Este gráfico será una representación secundaria en escala anual del mismo gráfico de ejemplo, en este caso de Ercros. Es interesante para conocer las resistencias y soportes clave y sobre todo para saber si la acción en cuestión está en subida o caída libre. Para lograr una copia exacta y que cada vez que abramos un gráfico nuevo se actualice no sólo la plantilla sino además el gráfico anual, tendremos que seguir los siguientes pasos.

Lo primero será introducir el código de Ercros (ECR) y pinchar en el icono de “Abrir Nuevo Gráfico”. De esta manera tendremos dos gráficos, el principal (no mostrado en el Gráfico 0-13) y el anual. Seleccionamos la escala en “Anual” siguiendo el paso número 2. Además podremos que el número de años mostrados sea de siete. Podríamos haber usado cinco o diez, esto va un poco al gusto del analista.

Será importante que la cadena esté mercada, tal cual se muestra en el punto número 4 del Gráfico 0-13. Si no está marcada, cada vez que abramos un gráfico

GRÁFICO 0-12 Modificar los aspectos visuales de la plantilla

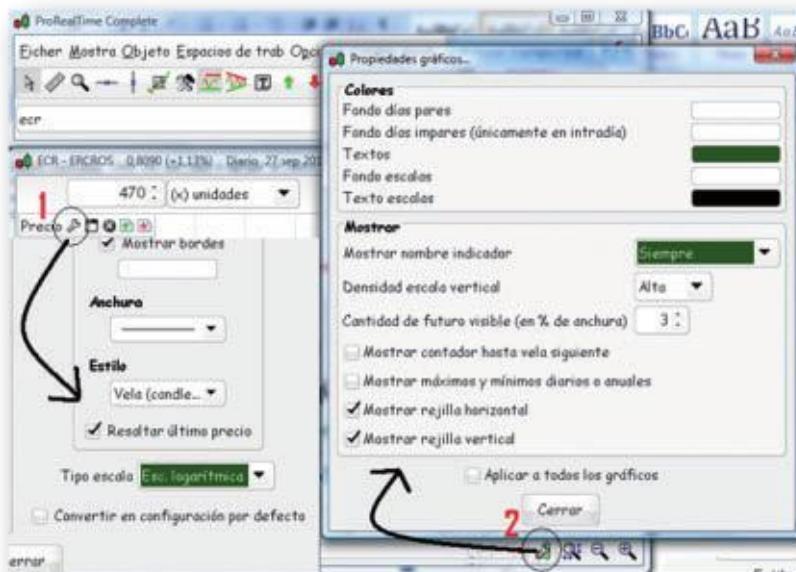
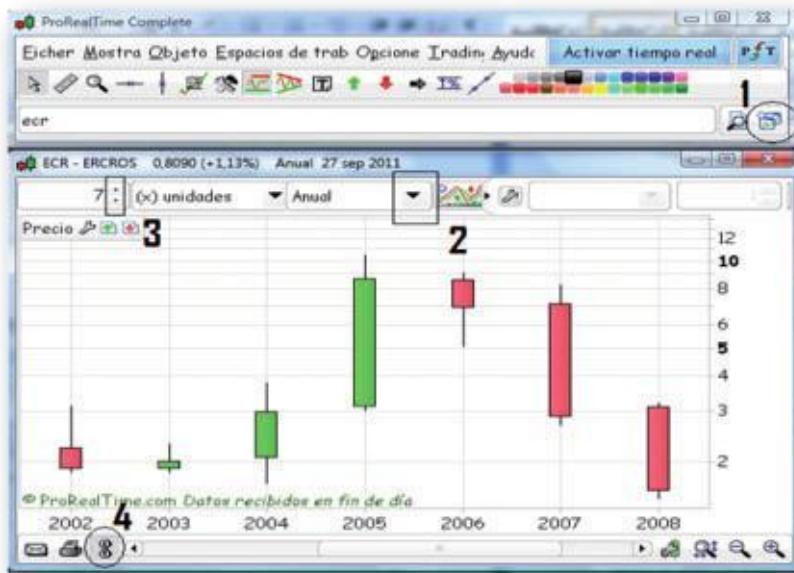


GRÁFICO 0-13 Crear un gráfico anual encadenado al principal



nuevo, no se actualizará con su versión en anual. Seleccionamos escala y tipo de gráfico como ya hicéramos con la plantilla principal y lo hacemos más pequeño, de tal forma que quede en un lado de la plantilla.

- MM30: La media de 30 semanas ponderada es fundamental en el estudio de las tendencias de medio plazo. En resumen, una MM30 alcista marca tendencia a subir mientras que una bajista marca tendencia a bajar. Es un indicador sencillo que es más rápida que una media simple pero no demasiado rápida como una media exponencial.

Se emplea en semanal y para configurarla en la plantilla deberá seguir los pasos siguientes. Pinche en el botón “Añadir Indicador” (si no se acuerda de cuál era, vaya al paso 1 del Gráfico 0-7). Seleccione “Indicadores” y el que se llama “Media móvil (en precio)”, es uno de los primeros. Pinche en “Añadir” y ahora le saldrá el menú mostrado en la parte izquierda del Gráfico 0-14.

Modifique el color de la MM30 según ascienda o descienda (paso 1), además haga su línea más gruesa (paso 2), cambie el estilo por una línea continua (paso 3), elija el número de períodos a 30 (paso 4), seleccione un método ponderado (paso 5) y cierre la ventana.

GRÁFICO 0-14 Añadir la MM30 a la plantilla



Deberá haber conseguido lo mostrado en el Gráfico 0-14. Estamos yendo paso a paso para que logre configurar su plantilla como lo haría una profesional.

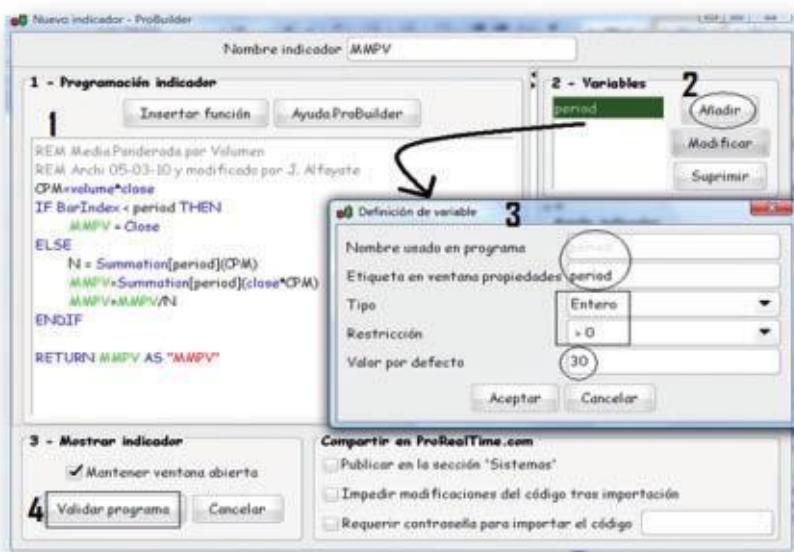
- MM30py: La media ponderada por volumen es una media auxiliar que sirve como soporte y resistencia en algunos casos en los que la MM30 se vuelve insuficiente o en caso de compras y/o ventas en apoyo. Sirve para marcar si el activo en cuestión está desarrollando volumen o por el contrario no lo hace.

En este caso tendremos que programar el indicador ya que PRT no lo incluye “de serie” o por defecto y tampoco lo tiene en el listado de indicadores en su página web (el procedimiento que empleamos en el indicador de manos fuertes “Blai5 Koncorde”). Así pues los pasos a seguir serán los siguientes.

Primero seleccionaremos “Añadir Indicador” y seleccionaremos “Nuevo Indicador”. Rellenaremos la ventana de creación programando de la manera mostrada en el Gráfico 0-15. Llámelo MMPV. Rellenaremos el código escribiendo en el paso número 1 del gráfico. Además tendremos que añadir la variable “period” según el paso 2, llenar tal cual se muestra en el paso 3, dar a aceptar y finalmente validar el programa siguiendo el paso 4.

Por último se deberá cerrar la ventana abierta con el nuevo indicador ya que lo incluiremos en el gráfico principal con los demás indicadores.

GRÁFICO 0-15 Añadir el indicador MM30PV a la plantilla



Detalle de la programación del indicador MM30pv:

```
REM Media Ponderada por Volumen  
REM Archi 05-03-10 y modificado por J. Alfayate  
CPM = volume * close  
IF BarIndex < period THEN  
    MMPV = Close  
ELSE  
    N = Summation [period] (CPM)  
    MMPV = Summation [period] (close * CPM)  
    MMPV = MMPV / N  
ENDIF  
RETURN MMPV AS "MMPV"
```

GRÁFICO 0-16 Añadir el indicador MM30PV a la plantilla



Una vez tiene ya creado el indicador MMPV, aparecerá en su ventana de indicadores personales. Vamos a añadirlo a la ventana del gráfico principal. Para ello tendrá que seleccionar la llave inglesa (a la derecha de "Precio") del gráfico de ejemplo, el de Ercros. Pinche en "Añadir" tal cual se muestra en el Gráfico 0-16 y busque el indicador en cursiva con el nombre MMPV (el que acaba de crear).

Modifique el indicador para que salga punteado (en estilo) y compruebe que su gráfico se asemeja al mostrado en el Gráfico 0-17. Recuerde que puede modificar todo el aspecto de los indicadores pinchando en el botón derecho del ratón sobre la línea del indicador y en "propiedades", cambiar colores, formas, estilos etc.

A continuación seguiremos los mismos pasos para crear los indicadores de máximos, mínimos, CPM y Riesgo Stop. Por tanto, si esta parte no la ha comprendido bien, repetiremos los pasos a continuación. Recuerde que siempre que tenga que crear un indicador es seguir los siguientes pasos: añadir indicador / crear uno nuevo – darle nombre -- programar su código – añadir las variables que hicieran falta (si es que hacen falta) – validarla e incluirlo dentro de la ventana que nos interese (o bien junto con el precio o bien en ventanas por separado).

GRÁFICO 0-17 Aspecto del indicador MM30PV en la plantilla



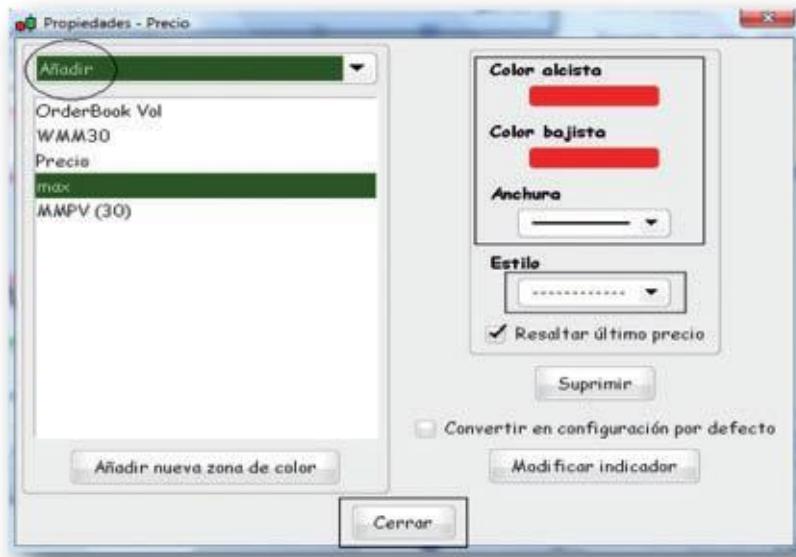
- Máximo y Mínimos Anuales: De cara a determinar las fugas interesantes, es importante examinar si el activo en cuestión está cerca o haciendo nuevos máximos/mínimos de 52 semanas o anuales. Hay analistas que buscan únicamente los máximos y mínimos históricos. De momento nos conformaremos con los de 52 semanas.

Los pasos a seguir son: en primer lugar deberá pinchar sobre el botón de “Indicador/Probacktest” el que hemos usado para añadir indicadores. Después en el recuadro de indicadores, señalaremos la opción de “Nuevo Indicador” y acto seguido aparecerá una ventana, la de creación de indicadores.

Lo siguiente es darle un nombre, por ejemplo: “JA MaximoAnual” y rellenaremos la ventana de la programación con el código que se propone a continuación. Una vez validemos el programa, saldrá una ventana nueva con el indicador. Procederemos a cerrarla para añadírselo al precio en la misma ventana.

Recuerde que para añadir un indicador a la ventana de precios, seleccionaremos la llave inglesa (a la derecha del “Precio”) y pinchando en “Añadir”, buscaremos el nuevo indicador: JA MaximoAnual (Gráfico 0-18).

GRÁFICO 0-18 Modificar el Máximo Anual en la plantilla



Detalle de la programación del indicador JA MaximoAnual:

```
rem creado por Javier Alfayate  
rem para la plantilla profesional de medio plazo  
maxi = highest [52] (close)  
RETURN maxi AS "max"
```

Detalle de la programación del indicador JA MinimoAnual:

```
rem Javier Alfayate  
rem para configurar el mínimo anual  
minim = lowest [52] (close)  
RETURN minim AS "min"
```

NOTA: Es importante destacar que evitaremos la irracionalidad de las colas de las velas tomando únicamente los valores en cierre semanal, no los máximos ni mínimos que mostrarán las colas.

GRÁFICO 0-19 Aspecto de la plantilla con los Máximos y Mínimos

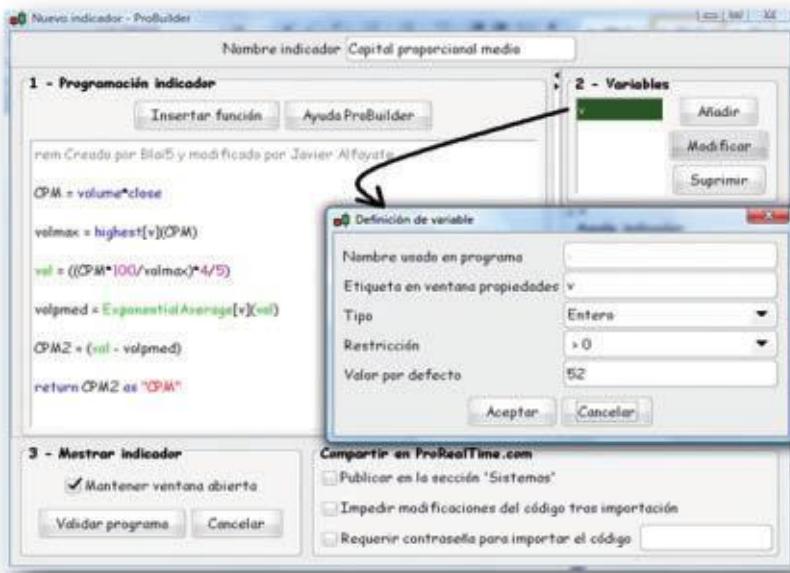


- Capital Proporcional Medio: El volumen multiplicado por el precio de la acción conforman la cantidad de euros/dólares aproximada que se mueve. De esta manera podemos determinar sin dudas si un valor está siendo objeto de interés por parte de la comunidad inversora o por el contrario se le está dejando caer por su propio peso.

Es muy típico que en procesos bajistas haya muy poco interés comprador en los valores y por tanto se negocien cada vez menos dinero, pese a que cada semana valen cada vez menos. Precisamente los procesos de rebote de corto plazo se generan con un súbito interés por parte del dinero por comprar esa acción determinada en un momento concreto.

Seguiremos los mismos pasos: seleccionaremos el botón de “indicador/proback-test”, “nuevo indicador”, le daremos el nombre de “Capital Proporcional Medio” y teclearemos el código mostrado a continuación. Deberá crear la variable “v” y darle el valor por defecto de 52 (examine el Gráfico 0-20). Acto seguido validaremos el programa, dejando abierta la ventana donde se ha quedado el indicador. Si no crea la variable “v” el programa no le dejará continuar. Siga los pasos poco a poco y rellene las celdas con el código propuesto y según el gráfico.

GRÁFICO 0-20 Programación del Capital Proporcional Medio



Detalle de la programación del indicador Capital Proporcional Medio:

rem Creado por Blai5 y modificado por Javier Alfayate en 2010

CPM = volume * close

volmax = highest [v] (CPM)

vol = ((CPM * 100 / volmax) * 4 / 5)

volpmed = ExponentialAverage [v] (vol)

CPM2 = (vol - volpmed)

return CPM2 as "CPM"

Una vez tenga el indicador en pantalla, debe eliminar la “zona de color” y modificar el estilo a “histograma”, con sus respectivos colores (verde color alcista y rojo color bajista), además de NO resaltar el último precio, ya que lo emplearemos para el indicador de “Riesgo Stop”. La plantilla quedará como el Gráfico 0-21 (no he añadido el gráfico anual para simplificarla).

GRÁFICO 0-21 Adaptando el Capital Proporcional Medio



- Distancia MM30 o Riesgo Stop: El indicador medirá sencillamente la distancia en valor absoluto (siempre positiva) entre el precio de cierre de la acción y la MM30. Debido a que los stops siempre se colocarán un poco por encima o por debajo de la MM30 (en las fugas), es importante tener presente dicho riesgo en un indicador.

Los pasos a seguir: pinchar sobre el botón “indicador/probacktest”, crear nuevo indicador y llenar la ventana emergente con lo indicado a continuación y en el Gráfico 0-22.

Detalle de la programación del indicador Distancia MM30 o Riesgo Stop:

```
rem Indicador creado por Javier Alfayate
rem mide el riesgo en valor absoluto
wm30 = WeightedAverage [30] (close)
distancia = 0
cero = 0
if close > wm30 then
    distancia = (close-wm30) / close * 100
```

```

endif

if close < wm30 then
    distancia = (wm30-close) / close * 100
endif

return distancia as "distancia", cero COLOURED (0,0,0) as "cero"

```

Una vez programado el indicador, tendrá que cerrar la ventana emergente ya que nos dispondremos a agregárselo a la ventana que contiene el indicador “Capital Proporcional Medio”. Pinchamos sobre la llave inglesa del indicador CPM (paso 1), añadimos el indicador Distancia MM30 o bien Riesgo Stop (según lo haya llamado, paso 2) y eliminaremos la zona de color “distancia <> cero” (paso 3).

GRÁFICO 0-22 Detalle sobre la Programación del Riesgo Stop

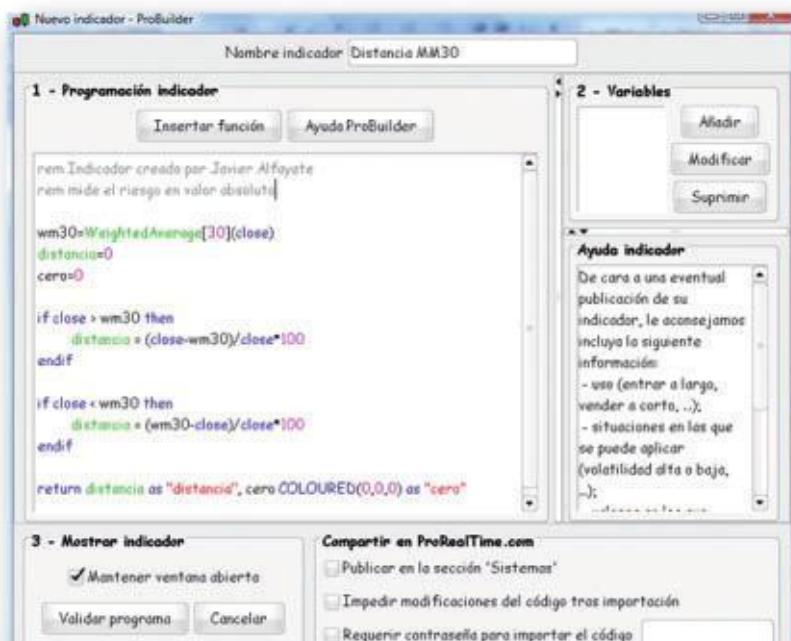


GRÁFICO 0-23 Detalle sobre la incorporación del Riesgo Stop



- RSCMansfield: El indicador del RSC mide la fuerza relativa de un activo concreto con respecto a otro que indicaremos durante la incorporación del indicador a la plantilla. Afortunadamente el indicador está ya programado por lo que tendremos que incluirlo con el botón de "Indicador/probacktest" y buscar el que se llame "Fuerza Relativa de Mansfield (comparación)", según el gráfico 0-24.

Una vez piche en "añadir" saldrá una ventana emergente donde tecleará el código SP500, pinchando en el primer resultado o en "buscar". Configure el RSCmansfield a su gusto y cierre la ventana. Como verá en su pantalla, ya tiene toda la plantilla básica programada (Gráfico 0-25). Podrá recolocar los indicadores arrastrándolos desde la parte del nombre. Igualmente con el zoom o seleccionando 145 unidades, podrá visualizar el rango que usted deseé.

Para los sucesivos análisis, emplearemos la plantilla descrita en el Gráfico 0-25. Acuérdese de ajustar la plantilla en escala "Semanal".

GRÁFICO 0-24 Incluir la Fuerza Relativa a la plantilla

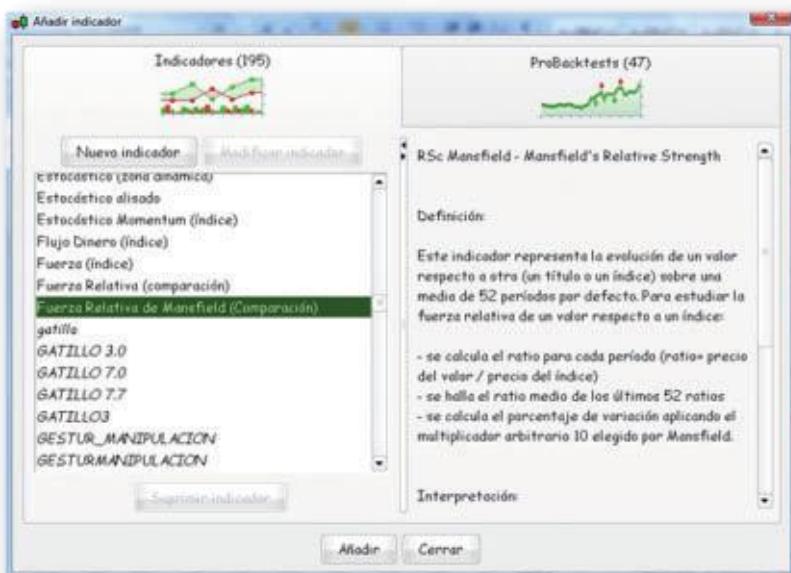


GRÁFICO 0-25 Resultado completo de la plantilla al recolocar



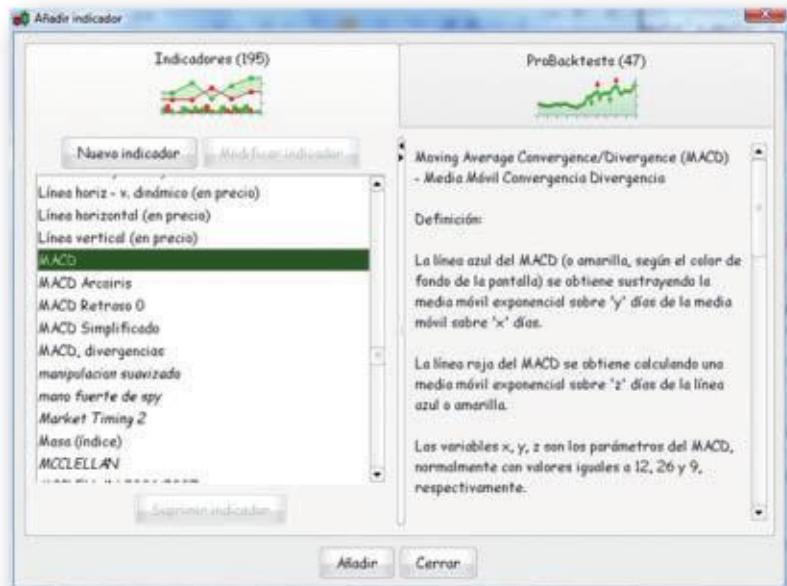
- MACD: Servirá mayormente para el análisis de índices. Le recomiendo que use el que en PRT se llama MACD a secas. Los demás son variantes. Escoja entre la lista de indicadores el mostrado en el Gráfico 0-26.

Una vez ya sabe configurar indicadores, programarlos y dar buena cuenta de ellos, vamos seguir con la teoría. Esta parte ha sido muy importante ya que muchos traders o aprendices a trader tienen dificultades en el empleo y uso de herramientas de gráficos.

Haga un esfuerzo claro e invierta en esta formación ya que al igual que un minero necesita un buen pico, un escritor una buena pluma o un pintor unos buenos pinceles, todo buen analista debe tener los mejores indicadores instalados y saber usarlos de la manera correcta.

Antes de comenzar con el Capítulo 1 del libro, le contaré algo más acerca de las velas y algunos otros conceptos importantes como las divergencias y los diferentes tipos que nos podemos encontrar. Todo esto son elementos sencillos y básicos que con el tiempo aprenderá a madurar y a perfeccionar. No se preocupe, yo también empecé por aquí.

GRÁFICO 0-26 Incluir el MACD a la plantilla



LA IRRACIONALIDAD DE LAS COLAS DE VELAS

En muchas ocasiones he sido cuestionado acerca del motivo específico por el que no tengo en cuenta casi nunca las colas de las velas y aquí voy a despejar claramente el motivo: el hecho de tomar como válido un valor que fue marcado seguramente por alguien motivado por la euforia o por el pánico, no conduce a un análisis riguroso y fidedigno de lo que acontecerá en el futuro.

Entiendo que le suene a chino lo que le acabo de explicar, pero se lo voy a mostrar de manera detallada con un gráfico. Esas velas marcadas con un círculo en el gráfico (0-27) representan compras climáticas donde todo vale. Las ganas de invertir, arriesgar y finalmente la codicia se manifiestan en esas colas tan profundas hacia arriba. Lo que quiero que entienda es que no necesariamente deben de ser señales bajistas, que en ocasiones lo son y se puede ver cómo tras el segundo círculo la acción de SPS cae a niveles de más del -50%, sino que no tiene por qué representar zonas de soporte o resistencia difíciles de superar.

Con esto quiero decir que las líneas que yo casi siempre marcaré lo normal es que estén perforadas por esas colas de mínimos o máximos y no pasar nada. Esos precios los marcan el tipo de gente a la que precisamente no hay que hacer caso en bolsa:

GRÁFICO 0-27 SPS



GRÁFICO 0-28 SNIACE



la mano débil. La mano fuerte suele empapelar ahí gustosa, pero el que realmente marca y posibilita esos precios son los pequeños inversores movidos por rumores de adquisiciones, beneficios extraordinarios y todo lo que la inventiva humana sea capaz de concebir.

Este es solo un ejemplo de cómo trazo las líneas de tendencia sin tener en cuenta las colas de las velas (Gráficos 0-28 y 0-29). Parece algo sin importancia, pero a la hora de trazar objetivos es algo que puede transformar una operación ganadora en algo bastante más modesto. Porque, como comprenderá, trazar triángulos más abiertos o cualquier figura chartista de relevancia (aquí en el libro emplearemos pocas, pero las más importantes) tomando toda la amplitud, puede generar objetivos mucho mayores y muy alejados de la realidad.

Tomar como referencia una lectura de la persona que marca esos precios que se ven como exagerados puede ser desastroso. Siga fiel al que opera de manera tranquila o, lo que es lo mismo, sea fiel a la mano fuerte y siga sus movimientos con lupa, ya que le dará enormes y valiosas pistas sobre el movimiento que está por venir.

GRÁFICO 0-29 SNIACE



LAS DIVERGENCIAS COMO SEÑAL

Las divergencias se producen al comparar la evolución de dos activos financieros correlacionados entre sí. Estos activos pueden ser: un valor y su índice de referencia (Telefónica e Ibex-35), dos índices (Dow Jones Transportes y Dow Jones Industriales; Eurostoxx-50 e Ibex-35), un valor y su sector (Total y Oil & Gas Sector) etc.

Pero nosotros nos centraremos exclusivamente en las divergencias que tienen lugar entre el gráfico de precios de un valor y el de un indicador/oscilador. Habitualmente dichos gráficos se mueven en armonía; es decir, cada nuevo máximo o mínimo del precio se corresponde con un nuevo máximo o mínimo en el indicador. Cuando esta armonía desaparece, decimos que se produce una divergencia.

En tendencias bajistas, las divergencias alcistas se originan cuando el precio cae hasta un nuevo mínimo y en cambio, el oscilador no le corresponde con otro mínimo.

En el Gráfico 0-30 se aprecia cómo el precio cae por debajo del mínimo anterior y en cambio, el MACD alcanza un pico más alto que el precedente.

En tendencias alcistas, las divergencias bajistas se producen cuando el precio alcanza un nuevo máximo y el oscilador no consigue el correspondiente máximo.

GRÁFICO 0-30 Repsol y divergencia alcista



En el gráfico 0-31 tenemos una divergencia bajista ya que el precio logra un máximo más alto que el anterior y el oscilador forma un pico por debajo del precedente.

En resumen, podemos decir que existe una divergencia alcista cuando a mínimos del precio cada vez más bajos, corresponden mínimos más altos en el indicador y que se origina una divergencia bajista cuando a sucesivos máximos de la cotización, corresponden máximos cada vez más bajos en el oscilador.

La divergencia es una señal de alerta a tener muy en cuenta, que nos advierte de que la tendencia vigente podría estar desacelerándose, indicándonos la posibilidad de un giro. Es pues, una señal de alarma que no debemos pasar por alto pero, por sí sola, no constituye una señal de entrada o de salida en el mercado.

Como cualquier señal de un indicador, por potente que sea, no debe atenderse sin tener en consideración el gráfico de precios. Es este último el que nos confirmará el momento adecuado de entrada, combinando la divergencia con otras señales técnicas de giro que nos permitan tomar la posición con las máximas probabilidades de éxito. Por ello, tras detectar la divergencia es obligado esperar una confirmación en el gráfico de la cotización, que vendrá dada mediante una señal de giro (rotura de línea de tendencia, canal, soporte o resistencia, figura chartista, velas, etc.).

GRÁFICO 0-31 Abertis y divergencia bajista y triple alcista



GRÁFICO 0-32 RUSSEL2000 y divergencia alcista



La divergencia es una de las señales más potentes del análisis técnico, pero no es una señal inequívoca de giro; por eso, hay que utilizarla con cautela ya que, como es lógico, falla en ocasiones continuando la tendencia su curso, incluso con más vigor. Es más fiable cuanto mayor es el plazo temporal del gráfico de precios, teniendo más fiabilidad la que se produce en un gráfico mensual que en uno semanal y más en este que en uno diario u horario. Es también más fiable cuanto más avanzada está la tendencia.

Si tras una tendencia alcista prolongada o muy pronunciada aparece una divergencia negativa, nos está lanzando una señal de agotamiento, habiendo muchas posibilidades de que se produzca un giro bajista o una corrección de cierta entidad. Igualmente, si tras una fuerte tendencia bajista aparece una divergencia positiva, es muy probable que esté señalando el final de la caída.

La señal de la divergencia más frecuente, que se obtiene uniendo dos máximos o mínimos en el indicador, se denomina normal o doble. Si ésta falla y, acto seguido, se produce otra nueva divergencia entre el precio y el indicador estaremos ante una triple, pudiéndose unir tres crestas o tres valles en la cotización y otros tres en el indicador.

Así pues, las divergencias triples alcistas están formadas por tres nuevos mínimos consecutivos de la cotización y tres máximos consecutivos cada vez más altos en el indicador. Del mismo modo, las divergencias triples bajistas constan de tres máximos consecutivos de los precios y tres mínimos consecutivos cada vez más bajos en el indicador.

Siendo los indicadores de momento (RSI, Estocástico, MACD etc.) los que miden la aceleración de la tendencia y, por ende, su fortaleza, no es de extrañar que sean éstos los más utilizados para detectar divergencias.

La fortaleza de una divergencia viene determinada por una serie de factores:

- 1) del tiempo que tarda en formarse.
- 2) del número de máximos o mínimos que la conforman. Es más fiable una divergencia triple que una normal.
- 3) del grado de inclinación de la recta que une los picos del oscilador. Si esta línea es horizontal, la señal será más débil.
- 4) de la zona en que se produzca. Si se forma en zona de sobreventa o sobrecompra es más fuerte y las posibilidades de giro aumentan.

GRÁFICO 0-33 Henkel y divergencia cuádruple alcista



GRÁFICO 0-34 Sector “Airlines” y divergencia cuádruple alcista



GRÁFICO 0-35 OHL y divergencia alcista



GRÁFICO 0-36 QSC AG y divergencia cuádruple bajista



GRÁFICO 0-37 United Internet y divergencia cuádruple bajista



GRÁFICO 0-38 Allianz y doble suelo con divergencia alcista



GRÁFICO 0-39 S&P500, divergencia alcista con envolvente



Si en una tendencia alcista, la cotización se aproxima a una resistencia significativa al tiempo que en el indicador se está formando una divergencia negativa o bajista, las probabilidades de que sea superada disminuyen considerablemente, especialmente si el volumen en la subida decrece.

Los dobles o triples techos acompañados de divergencias negativas son una señal bajista muy poderosa o fuerte. Lo mismo ocurre con los dobles o triples suelos y una divergencia positiva que da una fuerte señal alcista.

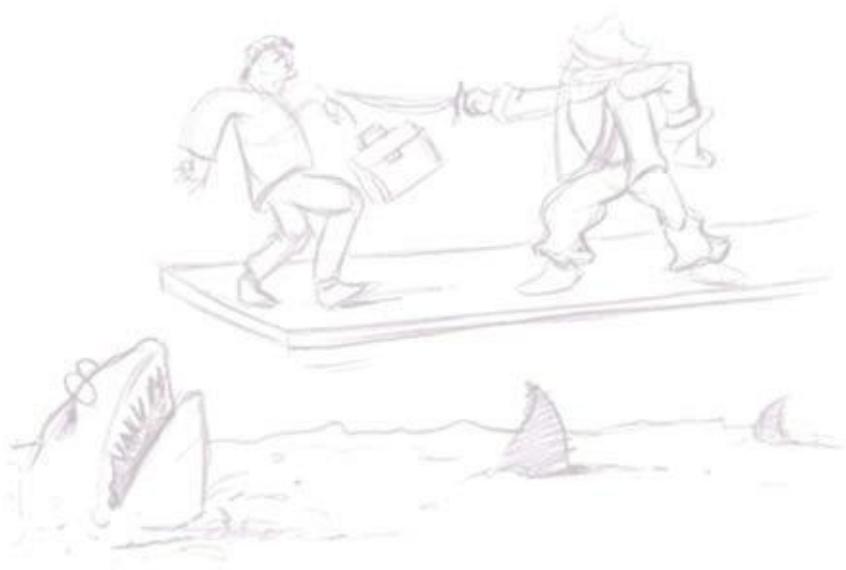
Las señales que proporcionan los candlestick o velas se refuerzan si van acompañadas de divergencias en los indicadores. Combinando ambas herramientas técnicas podemos mejorar sensiblemente nuestra operativa. Así, sobre un soporte significativo se forma una pauta de velas de giro alcista (por ejemplo una envolvente alcista: una vela blanca o verde que recubre a una vela negra o roja anterior) acompañada de una divergencia positiva, la posibilidad de un fuerte rebote aumenta.

GRÁFICO 0-40 Henkel, divergencia triple bajista



Recuerde:

- Debe construir una pantalla de trading con los indicadores que emplee en su análisis diario y semanal, con todos los elementos que crea conveniente. Este paso es importante, ya que conseguirá ahorrar tiempo al desplazarse por los diferentes subyacentes y activos click a click.
- No valore en exceso las colas de las velas ya que son manifestaciones del miedo y la codicia de los inversores.
- Haga uso de la escala logarítmica siempre que pueda. Este tipo de visionar los precios evitará malas representaciones de gráficos y dará mayor claridad y visibilidad a los mismos en caso de avances o retrocesos extraordinarios.
- Preste especial atención a las divergencias alcistas y bajistas presentes en los indicadores y que advierten de giros de corto y medio plazo.



BLOQUE I - EL MÉTODO

CAPÍTULO 1

El hombre que mueve montañas empieza apartando piedrecitas
Confucio.

OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

Este capítulo trata sobre algunos asuntos relacionados con la psicología del trader o del inversor de medio plazo, sobre la avaricia y otros sentimientos negativos. Se examinará la problemática del consenso del mercado en nuestro análisis técnico y sobre cómo puede ayudarnos. Por último, estudiaremos una introducción acerca de los stops y del dimensionamiento de las posiciones y cómo influyen en el resultado final.

Índice del capítulo:

- 1.1. Introducción al juego de la bolsa.
- 1.2. Cuando la avaricia rompe el saco.
- 1.3. Lo que todo el mundo opina y nunca pasa.
- 1.4. Análisis técnico como herramienta.
- 1.5. Algo más que una bola de cristal.
- 1.6. La tortura de los stops.
- 1.7. Resumen del capítulo

1.1. INTRODUCCIÓN AL JUEGO DE LA BOLSA.

Lo que usted debería extraer como conclusión es que todo sube y baja sin importar el nombre de la acción y los motivos de ello. A veces, una noticia puede acelerar un movimiento precio o de reacción que de todas maneras iba a realizar en el tiempo, pero descubrirá que en bolsa no existen intocables ni valores siempre alcistas. Como puede sospechar; el poder de la mente sobre la materia existe. ¿Cuántas veces hemos oído aquello de que un médico recetaba a un enfermo un medicamento que luego era una pastilla ligeramente azucarada y, sin embargo, el paciente experimentaba una asombrosa recuperación? Aquí, en la bolsa, pasa algo parecido. Pero, en vez de la salud se trata del dinero. Los precios son un estado mental y, como cualquier estado mental, rozan siempre extremos sin sentido tanto en un lado como en otro y la codicia o el miedo pueden nublar a cualquiera.

¿Qué sentiría si una empresa donde tiene invertidos sus ahorros solicitara el proceso voluntario de acreedores?, o ¿si directamente echara el cierre de sus fábricas y despide a sus trabajadores? Seguramente sufriría más que un dolor de cabeza y la acción se vería vapuleada sin importar valoraciones, relaciones de dividendos etc. Lo que de verdad

GRÁFICO 1-1 Telefónica



importa, y usted debe saber distinguir, es el gráfico con todas sus características. Emplear su valioso tiempo mirando beneficios, PER y demás siglas extrañas no vale la pena.

Fíjese en el gráfico de Telefónica (Gráfico 1-1) (no se preocupe si ahora no entiende de nada del gráfico), ¿qué es lo que haría si usted hubiera comprado cuando se fugó en la zona de los 10 euros (segunda flecha verde)? Quizás hubiera mantenido o hubiera vendido azuzado por las buenas ganancias que llevaba. Todo esto, al final, conlleva a estados de euforia y miedo movidos muchas veces por nuestro egoísmo y miedo a perder todo o, incluso, al qué dirán los colegas inversores o su propia mujer. En este caso, aunque no tiene por qué saber nada aún sobre el gráfico que le he mostrado, usted debería haber mantenido con un stop ajustado en la zona de la media de 30 semanas, o haber vendido posteriormente una vez se genera una ruptura de soporte a continuación, ya que además la mano fuerte distribuía y el RSCMasfield perdía mucho vigor. El siguiente gráfico (1-2) es la misma Telefónica, pero unos cuantos meses después. La señal definitiva de cortos se produjo en la zona del 14,60, cuando la media ya era claramente bajista y el mercado global rompía soportes relevantes (segunda flecha roja). Sufrió un retroceso de nada menos que de más del 50% y eso que se suponía que Telefónica era un valor de gran calidad.

Lo que usted debe extraer en conclusión es que todo sube y baja sin importar el nombre de la acción y los motivos. A veces una noticia puede acelerar un movimiento

GRÁFICO 1-2 Telefónica



previo o de reacción que de todas maneras iba a realizar en el tiempo pero descubrirá que en bolsa no existen intocables ni valores siempre alcistas.

Todo tiene un ciclo y lo que yo le voy a enseñar es a saber determinarlo con exactitud siguiendo unas fáciles pautas que ya verá como se cumplen con relativa frecuencia.

1.2. CUANDO LA AVARICIA ROMPE EL SACO.

La avaricia, como muchos otros sentimientos (miedo, impotencia, contrariedad, desolación etc.), es mucho más decisiva en el resultado de una cuenta de trading de un novato que el resultado de aplicar el mejor sistema del mundo.

Debe huir de sus emociones y practicar un trading de convicción y con todos los riesgos medidos. Si se mueve por el miedo que le provocan nuevos datos de inflación peores de lo previsto o de la cuenta de resultados de Maravillas S.A., abandone o juéguese poco capital. Como decía Hódar: "siempre hay un cajón de buenas y malas noticias para justificar los movimientos en bolsa".

Usted comenzará a darse cuenta de que se está librando de este mal cuando las pérdidas y las ganancias sean parte de su comportamiento normal en el mercado. Es decir, no experimente euforia ni miedo por sus ganancias o pérdidas. Mentiría si le dijera que mis ojos no brillan más de lo normal el día en que me doy cuenta de que mi capital ha experimentado un aumento del 20% en pocas semanas, pero lo asumo como

algo normal dentro de un plan preestablecido. Lo mismo ocurre con las pérdidas: debe asumirlas, pero siempre sabiendo con exactitud lo máximo que podría llegar a perder.

Una posición individual perdedora superior al 15% es algo muy infrecuente en mi trading que no dudo en eliminar rápidamente; es un pequeño error aun en periodo de crecimiento. Más adelante, en el bloque II, le demostraré que igual de importante es saber cuándo invertir como cuánto invertir.

No flaquee lo más mínimo en eliminar todo aquello que no funciona, asuma sus errores y sus pérdidas, pero que éstas no superen el 1%-3% de su capital total por operación (aunque de eso ya hablaremos); es una buena táctica para mantener una estabilidad mental apropiada para operar en el mercado (principio de gestión de capital). Ese rango porcentual dependerá de lo bueno que sea su sistema en cada momento, pero conseguir no tener pérdidas demasiado grandes para asumirlas hará que su supervivencia en bolsa sea algo más segura y prolongada. Si consigue salir airoso y con más capital a lo largo de dos ciclos de mercado en bolsa, le puedo asegurar que será un ganador nato en los mercados.

En el gráfico (1-3) está representada la evolución de Urbas. ¿Puede ver cómo a finales del 2003 la acción movió cifras importantes de dinero mientras el precio subía sin cesar? Pero no todo quedó ahí, sino que siguió ascendiendo hasta cercanías de 3,5 euros lo que representaría ¡¡más del 2.000%!! Lo que le voy a decir es muy importante: usted no debe desesperarse porque perdió un gran negocio al comprobar que el valor XYZ ascendió muchísimo. Cuando el mercado es alcista, los valores se turnan en las subidas y, si se le escapa el tren de color verde hay otros cientos de variopintos y diversos colores esperando su llegada para partir. No piense que es egoísta si en un determinado subyacente acumula una plusvalía de más del 100% y no vende, eso es muy común en un mercado al alza. Usted debe olvidarse por un tiempo de sus acciones recién adquiridas, simplemente coloque un stop por debajo de la fuga y descance. El momento de la venta será o cuando el índice que englobe a dicho valor comience a mostrar cansancio, tras 3-5 años de subidas, o cuando el valor pierda la media de 30 semanas bajista y además la mano fuerte venda sin cesar, pero eso ya lo veremos mucho más adelante. Ahora estoy intentando hacerle la boca agua con lo que en los siguientes capítulos va a descubrir.

Sniace (Gráfico 1-4) se fugó desde los 0,60 euros (primera flecha verde) hasta el euro para después ir ascendiendo hasta los 6 euros. Si se fija, el volumen ya empezaba a ser considerablemente alto mientras había un alumno listo en la clase que comprobaba todo: la mano fuerte acumuló en todo el tramo de subida, es decir, que casi todo el aumento de volumen era debido a sus compras que anticipaban algo increíble. Cuando ocurren estos hechos estamos delante de un ganador excepcional, pero no nos damos cuenta, o porque no nos han contado cómo descubrir a estos vencedores

GRÁFICO 1-3 URBAS



GRÁFICO 1-4 SNIACE



o porque sencillamente el valor está tan aplastado y está tan mal recomendado que solemos ignorar las señales claras de compra.

El estado puro de avaricia ocurre cuando los valores han avanzado mucho y el mercado da indicios de caída o debilidad en zonas de techo. Si seguimos comprando en esos entornos creyendo que nos haremos ricos en poco tiempo, es cuando la avaricia se muestra y nos convertiremos en inversores de largo plazo perdedores y con el dinero retenido por mucho tiempo esperando para salir.

1.3. Lo que todo el mundo opina y nunca pasa.

Algo que vengo dándome cuenta desde hace tiempo es comprobar la opinión de la gente con respecto al mercado y cómo esta es siempre anulada por la realidad del mismo.

No haga caso nunca de los consejos de los “expertos gurús televisivos”, “analistas fundamentales” y demás analistas vendedores de crece pelo. Y no le digo que no tengan razón, que a veces alguno hay que sabe lo que se dice, pero es que cuando se ponen de acuerdo en algo prepárese para ver como sucede lo contrario de forma impenitosa.

Pero a los que de verdad nunca y con nunca digo NUNCA debe hacer caso, es a los fundamentalistas de los números, es decir, al analista fundamental. Ese se equivoca casi siempre, no da una, no sabe de dónde le vienen las collejas cuando la empresa Dividendos Infinitos SA ha anunciado unas perspectivas positivas para el siguiente año y sigue cayendo el valor del activo... Bueno, sí, dice que es porque el mercado no entiende y que tarde o temprano lo hará. Al cabo de 3 ó 6 meses la agencia para la que trabajaba el analista acaba bajando el precio objetivo del valor a la estela de su descenso y del retroceso del mercado global.

Aun así, usted debe conocer en todo momento las opiniones de estos expertos para contrastarlas con las suyas y comprobar, y rezar, para que sus ideas no confluyan o coincidan con las de estos analistas. Porque, si no, tenga la certeza de que no ocurrirá lo que usted y los analistas pensaban.

1.4. ANÁLISIS TÉCNICO COMO HERRAMIENTA.

Cuanto más dura un rally alcista, más analistas se suman al sentimiento comprador y menos temen las señales de peligro, y viceversa: cuanto mayor es el declive, más gente se suma a la bajada generalizada, y menos caso se hace a las señales de compra claras que da el mercado.

De ahí que le recuerde de forma incesante que no debe hacer caso a la multitud o al consenso de expertos en torno a la evolución de una cotización en concreto. Tiene que tener su propia opinión y no cesar en la búsqueda de señales que prevean peligro inminente.

Si, finalmente, hace caso omiso de las señales y se produce una bajada, al menos sabrá de donde vinieron los palos. Pero peor es aquel que no entiende de donde vienen las tortas y lo achaca todo a su mala suerte, o porque hay alguien que constantemente le vigila y opera en su contra.

El análisis técnico es un estudio de la psicología de masas. Por ello, mientras haya gente involucrada en el mundo de la bolsa, sus movimientos serán algo más predecibles; mientras que el comportamiento individual es difícil e impredecible, el comportamiento colectivo es elemental, primario y poco sutil.

1.5. ALGO MÁS QUE UNA BOLA DE CRISTAL.

Para finalizar este capítulo, quería recordarle que el trading no solo es tener un sistema donde, como con una bola de cristal, usted trate de predecir el movimiento más probable de un activo. Sino que, además de eso, usted sea capaz de entender la gestión de capital idónea y tenga la convicción y fortaleza mental que haga que el plan pre establecido se vaya cumpliendo tal cual sus expectativas.

Sea capaz de ver más allá de la multitud y adelántese a los sucesos que están por llegar. A veces, incluso, le llamarán adivino, mago o hasta gurú, pero tenga por seguro que eso se lo llama un ignorante de mercado que no sabe de donde procede el acierto, y no es más que producto de la experiencia y de la disciplina.

Alguien se preguntará, ¿y de donde saco yo la experiencia, la cordura y la metodología? La experiencia se gana con los años, como usted sabrá, a base de perder y ganar. Este libro le aportará algunos conocimientos que mi experiencia me ha conferido, pero el conocimiento que mejor asienta es aquel proveniente de sus vivencias personales. Por tanto, deberá practicar por su cuenta y sobrevivir hasta llegar a ese punto.

La cordura se hace igualmente con el tiempo. Al principio, cuando eres niño en los mercados, una golosina en forma de plusvalía, por pequeña que sea, nos llena de satisfacción y nos nubla de orgullo. Luego vienen los palos y mamá minusvalía pone las cosas en su lugar, para una vez nos comportamos como adultos, podamos llegar a la mayoría de edad en los mercados. No son muchos los que llegan, desgraciadamente.

Y, finalmente, el método. Ese sí se lo puedo enseñar. Comprobará que no es complicado y está basado en las pautas de cambio y continuación en el medio plazo, que para mi gusto son las que funcionan de forma consistente durante todos los años que dure nuestra carrera bursátil.

1.6. LA TORTURA DE LOS STOPS.

Asuma ya, desde el principio, que sus inversiones deberán estar siempre protegidas por un stoploss. Por si no sabe lo que es, consiste en una orden en stop configurada de tal forma que, cuando se ejecuta, limita la pérdida de la inversión.

Hay mucho temor infundado y mala reputación sobre estas órdenes. Algunos dicen que los stoploss son creados para que salten. Incluso, otros afirman que donde ellos pongan el stop, será hasta donde su valor caerá justo antes de desplegar un gran impulso alcista. Esta manera de pensar limita su salud mental y mina la confianza en uno mismo; abandone desde este momento esa actitud. Usted es un/a ganador/a en potencia, pero necesita aprender reglas básicas.

Si usted coloca un stop, es para respetarlo y en caso de modificarlo, se cambiará siempre para ajustarlo al precio. Nada de decir: "voy a darle más margen al stop porque sé que si lo dejo me lo saltarán y se fugará el valor sin mí". Estos pensamientos hacen que los stops se ejecuten en zonas muy distantes de donde inicialmente se posicionaron.

Operar con stoploss es uno de los pilares esenciales del principio de gestión de capital. Sabiendo exactamente el riesgo de partida de una inversión, le será posible dimensionar posiciones y reinvertir el beneficio de la mejor manera que hay: f óptima (es la proporción de riesgo a asumir en su próxima inversión que le dará matemáticamente el máximo retorno posible) y limitando la inversión con una correcta diversificación de activos.

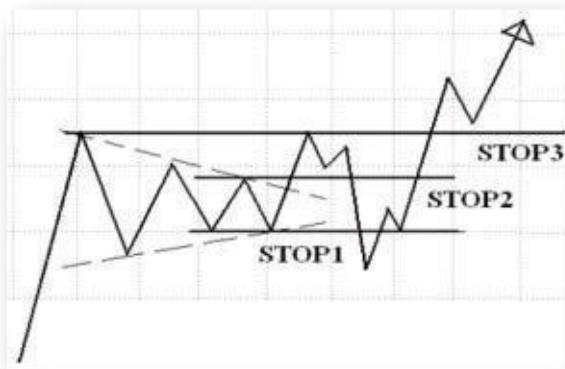
Como digo en muchas ocasiones: es preferible ganar menos durante el inicio de la inversión, pero obtener una curva de beneficios más regular, antes que ganar más (no se tiene por qué ganar más cuanto más se invierte) pero de una forma irregular, con prolongadas rachas de pérdidas que minen su capital en más de un 50%.

Si observa (Gráfico 1-5), podrá comprobar cómo a veces en el mercado suceden hechos que no nos son gratos, pero hay que estar preparados. Esta formación es la clásica bandera de continuación al alza, faltaría el volumen pero ya le cuento yo cómo es: aumenta hasta el primer pico, después desciende durante la formación de los altibajos de la bandera para después fugarse con un aumento intenso de volumen. Pues bien, en ocasiones saltan el STOP2 y, en otras más reducidas el STOP1. En el desafortunado caso en que saltan un stop no hay que perder el ánimo, es lo que le decía antes, hay que tener fe en el STOP, ya que es la única herramienta capaz de salvarnos de intensas pérdidas.

Con una gestión de capital apropiada, puede perder más de 10 veces seguidas y su capital apenas habrá descendido tan solo un 10-18% aproximadamente (suponiendo una pérdida por operación del 1-2% del capital total, una suma normal en una cuenta con Gestión de Capital). Como ve, la proporción no es lineal. No es el 20% que usted esperaba, ya que se reinvierte siempre la cantidad ganada o perdida, ¡esa es la clave!. Usted perderá menos en las rachas de pérdidas y usted ganará más en las rachas de ganancias continuadas. Ya es complicado equivocarse 10 veces seguidas pero, cuando pase, usted tendrá su seguro de vida listo para actuar.

Cuando se produce una saltada de stop, a veces se produce el movimiento contrario y, finalmente, en otras ocasiones el valor hace lo que nosotros preveíamos que iba

GRÁFICO 1-5



FUENTE PROPIA

a hacer. En ese caso, comprariamos en el nuevo máximo y colocaríamos un STOP3 un poco por debajo de la misma fuga o ya, si no, en la zona del STOP2 para asegurarnos.

El lugar donde colocar los stops es un tema que trataremos en profundidad, pero un stop puede variar mucho en términos de porcentaje dependiendo del sistema que empleemos (diario, semanal, horas, minutos, etc.).

He visto cuentas de trading multiplicar el capital por 4 o por 5 sólo dejando correr los beneficios y ajustando los stops a medida que subía/bajaba la acción. Igualmente, he visto auténticos desastres sólo por no haber operado colocando un stop y respetándolo apropiadamente. Como ganador que quiero que sea, le transmitiré toda mi experiencia sobre este escabroso tema.

Como puede apreciar en los gráficos 1-6 y 1-7, las diferencias son sustanciales entre los gráficos de ganancias. En el Gráfico 1-6 se combina una gestión adecuada del stop (pérdidas pequeñas y controladas) y se mantienen las posiciones ganadoras hasta cierto nivel. El resultado es una curva de beneficio estable y dinámica donde el drawdown, o máxima pérdida, está siempre vigilado. Ahora, mire el Gráfico 1-7.

Efectivamente, se gana, pero ya ve que es menos cantidad y siempre sujeto a lo que parece ser azar continuo. Aunque se ganara lo mismo, esa forma de conseguir dinero en el mercado es psicológicamente destructiva y es lo que voy a tratar de hacerle ver y, sobre todo, de evitar. ¿Cómo cree que se sentiría usted justo en el momento en que acaba de perder una cantidad que le costó meses conseguir? Se sentiría fatal y con poco ánimo y eso probablemente afectaría negativamente a su siguiente operación, limitando más aun sus ganancias, pues se conformaría con pequeños sorbitos en las ganancias hasta que de nuevo otra gran pérdida le sobreviniera.

Estos gráficos muestran los inicios de dos formas de gestionar stops y mantener posiciones ganadoras. En el Gráfico 1-6, el stop está ceñido a una cantidad fija. Cuando ese stop salta, se sale de la posición, mientras que el segundo gráfico (el 1-7) va sin stop. Se simula, además, una situación que se da mucho: se sale con pérdidas elevadas, muy típico cuando no existe ningún tipo de gestión. A priori se ve cómo ya desde el principio la primera forma de gestión gana más, pero si fuera diferente, si ganara menos, le aseguro que a la larga se ganaría más y de forma más conveniente.

GRÁFICO 1-6 Curva de beneficio de un profesional

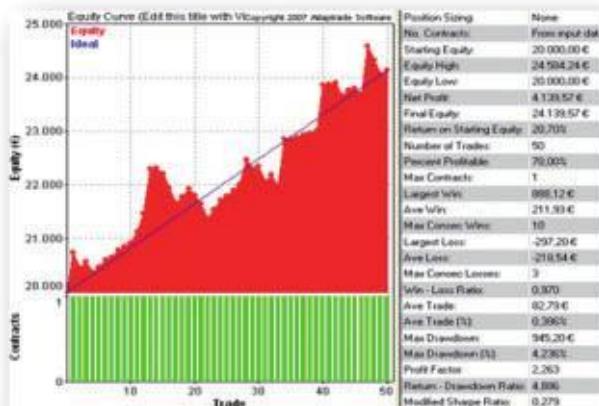
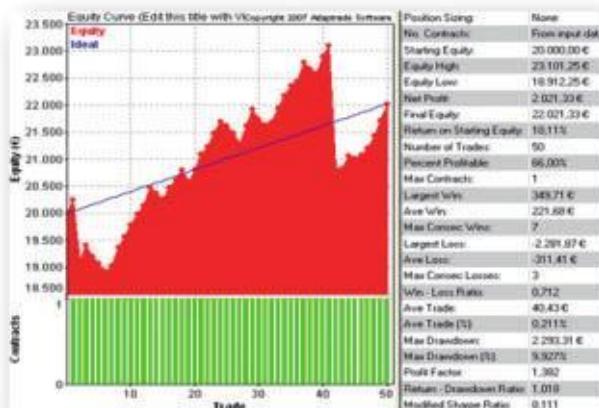


GRÁFICO 1-7 Curva de beneficio de un novato



FUENTE MARKET SYSTEM ANALIZER

Vamos a comprobar lo que sucedería en el futuro con otros 150 negocios más en cada serie: gráficos 1-8 y 1-9, ¿sorprendido? Supongo que no.

Por muy raro que parezca, más del 80% de los traders tienen esa segunda recta de beneficio (Gráfico 1-9) y, aunque traten de evitarla, siempre vuelven a ella, pues prefieren los grandes golpes ganadores y jactarse de sus pocos aciertos a la rectitud y disciplina de la gestión de capital. Actualmente, me muevo en la recta que muestra el Gráfico 1-8, y le aseguro que me confiere una gran estabilidad emocional mientras mi dinero crece año a año.

GRÁFICO 1-8 Curva de beneficio de un profesional

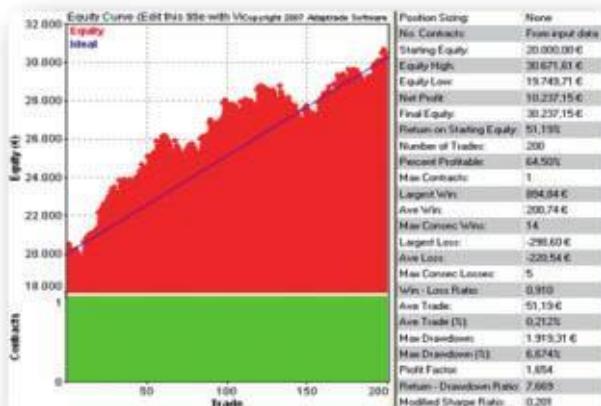
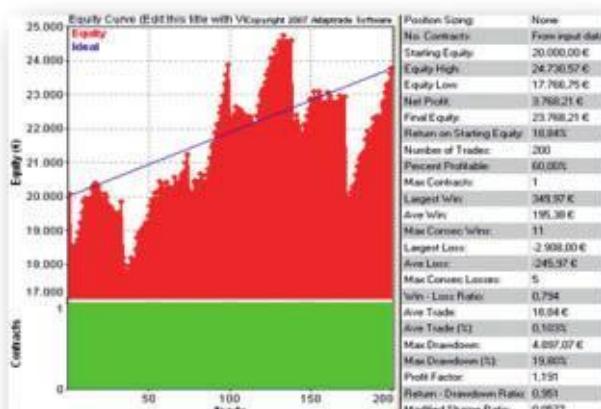


GRÁFICO 1-9 Curva de beneficio de un novato



FUENTE MARKET SYSTEM ANALIZER

1.7. RESUMEN DEL CAPÍTULO.

- Las acciones mantienen ciclos al alza y a la baja.
- Las emociones podrán jugarle malas pasadas. Tener sentimientos negativos y positivos es normal, pero no debe dejar que le sobrepasen.
- Siempre hay acciones en el mercado esperando a ser compradas o vendidas. No vaya detrás de las acciones.
- No siga los consejos de la mayoría del mercado ni haga caso del consenso. Tenga su análisis propio y sea consecuente con él. Si nos equivocamos será por nuestro error y aprenderemos de él.
- No estudie las cifras de las empresas ni los ratios fundamentales. En muchos casos es una pérdida de tiempo.
- Aplique stops de protección en sus operaciones y comience a mejorar su curva de beneficio desde la del novato hacia la del profesional.

CAPÍTULO 2

El tren camina y camina, y la máquina resuelta y tose con los ferina. ¡Vamos en una centella!

Fragmento de *El tren*, Antonio Machado.

OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

Este capítulo será donde comience todo. Se expone con detalle las fases más importantes de todos los activos y la forma de identificarlas. Además, se hará hincapié en los giros, en sus características comunes y mediante numerosos ejemplos prácticos reales. Finalmente, para verificar la asimilación de conceptos, se propondrán una serie de actividades con sus soluciones al final del capítulo.

Índice del capítulo:

- 2.1. Aclaración a la teoría de mercado.
- 2.2. Etapas de mercado Weinstein: fases definidas.
- 2.3. Cómo operar las fases de mercado.
- 2.4. Resumen del capítulo.
- 2.5. Actividades de la unidad y soluciones.

2.1. ACLARACION A LA TEORÍA DE MERCADO.

Primeramente, decir que este libro no pretende ser un resumen del libro de Weinstein *Los secretos para ganar dinero en los mercados alcistas y bajistas*, ni de otros como *Vivir del trading*, de Elder, ni algunos otros de donde hemos extraído valiosísimas ideas. Recomiendo su lectura detenida, pero no son esenciales para entender lo que aquí se expone.

Este compendio está concebido para sacar lo mejor de cada idea y fundirlas en una nueva visión del mercado, más centrada en lo que funciona y en los casos donde las señales son claras y darán beneficios crecientes.

Una vez aclarado este punto, pasamos sin mayor dilación a describir y explicar uno de los pilares importantes del libro: el método.

Le recomiendo que tenga un enfoque global del mercado antes de adentrarse en cualquier aventura de inversión que efectúe. Con esto no le digo que lea los periódicos y vea los programas de televisión sobre finanzas más vistos y se forme una idea. No, eso suele conducir a errores muy frecuentes, ya que dichos medios normalmente informan de lo sucedido cuando el mal ya está hecho o la información ya ha sido descontada. Ver estos programas no le ayudará mucho.

Debe tener clara la idea de fase de mercado y lo que ello implica, con todas sus características y definiciones estudiadas si lo que quiere es salir airoso o con potenciales beneficios en sus inversiones.

2.2. ETAPAS DE MERCADO WEINSTEIN: FASES DEFINIDAS.

Es muy importante que entienda cómo están descritas las diferentes etapas o fases de mercado. En este caso, hemos tomado el gráfico de la empresa PERBajísimos (en realidad no importa cuál tomemos, el escenario se repite siempre y en cualquier lugar o subyacente) y vemos cómo sigue perfectamente las fases de mercado como lo haría Maravillas S.A. o, incluso, Dividendos Infinitos S.A.

Si quiere pelear por su parte del pastel en el mercado, deberá conocer al dedillo todas las fases que lo componen y sus peculiaridades. Evidentemente, no es lo mismo operar en una fase de mercado con dirección a una donde los movimientos son erráticos. O lo que se conoce como mercado lateral o neutral, donde la mayoría de los operadores pierden dinero.

Todas las series de precios siguen el mismo patrón. Aunque sí es cierto que alguna noticia inesperada puede hacer que estas etapas duren más o menos, siempre entrarán en juego. No dude en mantener una acción que esté en plena fase2 alcista, aunque el dato de empleo en EE.UU de esta semana sea peor de lo esperado o los fundamentalistas digan que no tiene sentido un ascenso semejante.

Se sorprendería de ver qué puede llegar a valer una acción de su posesión semana a semana aunque el mercado afirme que está cara. Igual ocurre al revés: en un mercado bajista, lo que hoy parece barato, mañana puede serlo más aún. Le recomiendo que se fije en el Gráfico (2-1) mientras lee la descripción de las etapas.

ETAPA 1: Se define como el área base. En ella, la media de 30 semanas ponderada a partir de ahora (MM30), está casi plana y los precios describen oscilaciones reducidas en entornos controlados. Es una fase de duración variable que, cuánto más prolongada sea, mayor será el avance posterior. Aquí el equilibrio entre compradores y vendedores es notable, pero se nota cierto aumento de compras que acabarán por romper en una fase2 alcista en la mayoría de los casos.

Inicialmente, la MM30 pierde su aspecto bajista y se allana. Pero no es una zona donde debamos comprar, pues la fluctuación puede durar meses e incluso algún año.

ETAPA 2: Se denomina fase de avance, en la cual se suele producir una fuga a través de una dura resistencia con fuerte aumento de volumen y una pendiente positiva de la MM30. Generalmente, se producen pullbacks o recortes al punto de fuga, los cuales son momentos idóneos de compra. Posiblemente la empresa PERBajísimos no tenga un aspecto fundamental bueno, es decir, tenga un PER alto y no esté bien recomendada, pero eso será una señal de compra más fiable aún. Sin embargo, es muy posible que durante su espléndida fase alcista se produzcan vuelcos de mercado que traten de echar a los jugadores débiles, para luego marcar nuevos máximos más altos. Mientras siga operando por encima de la MM30 alcista, seguirá en plena forma.

GRÁFICO 2-1 PERS Bajísimos



Sin embargo, es muy probable que sea descubierto por la mayoría ciega y muchos comiencen a subirse al barco de las ganancias. En este caso, nuevas compras entrañarán riesgos añadidos, pues la cotización posiblemente está alejada de la MM30 después de las recientes compras de novatos y las realizaciones suelen ser constantes.

El gráfico (2-2) podía ser el de ExcusasAlcistas SA. Recuerde que los nombres son lo de menos, contemple al gráfico como un encefalograma del estado mental de la masa de inversores. Observe cómo, tras permanecer en una larga fase1, se fugó desde los 3,80 euros a la vez que la MM30 ascendía continuamente, dando origen a una fase alcista que llevaría al valor a cotas de 9 euros. Más adelante le detallaré las tácticas de salida y las estrategias para no salir demasiado pronto de un valor. Pero tenga por seguro que esas cosas pasan y que, en algunas ocasiones, verá cómo, tras saltar su stop, el valor sigue su ascenso meteórico, pero ya sin usted a bordo del cohete. Deberá asumirlo como gajes del oficio.

BBVA, Telefónica, OHL, FCC y Endesa (Gráficos 2-3, 2-4, 2-5, 2-6 y 2-7 respectivamente) son ejemplos claros de cómo se forma una tendencia alcista y cómo de rentable resulta el ir montado en ella. Todos son grandes ganadores enmarcados en el mercado alcista del año 95 hasta mediados del 98. Como adelanto a algo que le voy a contar más adelante, quiero que se fije en BBVA, Telefónica y en Endesa durante el año 95 y finales del 96. Las tres fugas se producen mucho antes que en el resto de valores

GRÁFICO 2-2 Excusasalcistas S.A.



de más baja capitalización (OHL mediados del 97, FCC principios del 97). Ese es el indicio que usted debe tomar para darle un aviso de que la anterior tendencia a la baja del índice rector está girando. Luego, el resto de valores reacciona, dándole a usted maravillosas oportunidades de subirse a auténticos trenes del dinero.

OHL (Gráfico 2-5) y FCC (Gráfico 2-6) hubieran multiplicado su capital por cinco y por tres respectivamente. Siga las poderosas tendencias alcistas y, como decía Weinstein, usted cogerá mas patatas fritas de la mesa. Es importante reseñar que en un mercado al alza las posibilidades de multiplicar capital son mucho mayores a las que hay en un mercado a la baja, aunque usted opere oportunamente en el lado corto. Esto es lógico, pues un valor, en teoría, puede ascender al infinito multiplicando por infinito sus ganancias; mientras que un valor en el lado corto, como mucho, puede pasar a valer cero, entregándole el 100% de su inversión. Deberá conocer con exactitud los detalles de cada mercado.

Con esto no le digo que sólo opere en el lado largo o comprado, no, pero usted debe saber que un mercado bajista requiere un nivel de comprensión y músculo financiero mayor, pues las ganancias pueden venir de manera inesperada y rápida. Pero igual de veloces son las recuperaciones y los dientes de sierra que, en el caso de estar apalancado, pueden mellar su cuenta bancaria de manera importante, por lo que la gestión de capital y sus coberturas serán de vital importancia a la hora de salir ilesos de fuertes tendencias a la baja, donde la mayoría de participantes son aniquilados.

GRÁFICO 2-3 BBVA



GRÁFICO 2-4 Telefónica



GRÁFICO 2-5 OHL



GRÁFICO 2-6 FCC



GRÁFICO 2-7 ENDESA



No se preocupe si ahora no entiende ningún gráfico ni de dónde salen las flechas maravillosas que recomiendan compra en momentos tan oportunos. A lo largo del viaje a través de estas páginas usted comprenderá mi método y la fórmula de ser ganador. Aun así, si dispone del libro de Stan Weinstein, le recomiendo su lectura, aunque trataré de hacer énfasis en lo que verdaderamente funciona de ese método de análisis y el desarrollo que he realizado del mismo para adaptarlo a los tiempos actuales.

No quiero que piense aquello de: "a toro pasado todo se analiza mucho más fácil". Eso es verdad hasta cierto punto: le sorprendería ver cuántas veces los valores entran en poderosas fases alcistas totalmente predecibles y cuántos entran en la espiral de pánico y acaban valiendo pocos céntimos con usted dentro a la baja ganando y ampliando su capital. Lo importante es que sea capaz de mantenerse comprado en poderosas fases al alza y vendido en los inicios o en continuaciones de las fases bajistas, las cuales siguen siempre patrones bien definidos.

ETAPA 3: Es la etapa del empate o área techo. El número de compradores y vendedores se equipara y los movimientos vuelven a ser estrechos, violentos y con volúmenes muy grandes. En este momento la empresa PERBajísimos ha alcanzado unos niveles de PER muy bajos (valga la redundancia) y siguen acudiendo a la llamada numerosos compradores fundamentalistas, los cuales se encuentran con los grandes vendedores que compraron mucho más abajo cantidades ingentes y que necesitan venderlo cuanto antes. Es la fase del empapelamiento o distribución.

GRÁFICO 2-8 SACYR



Lo normal es que la MM30 se allane mientras los precios no consiguen nuevos máximos. En este momento pueden ocurrir dos cosas: lo menos probable, que se inicie una fase2 de nuevo; por contra, que los vendedores ganen la batalla y acaben arrastrando la cotización de nuevo hacia abajo.

Generalmente, una figura de vuelta, acompañada de una rotura de soporte y de una MM30 que comienza a descender, suele ser suficiente indicativo de que la fase alcista ha finalizado para dar paso a una nueva fase bajista o lateral. Debe comenzar a buscar lo que se sale de la media y descubrir los auténticos ganadores al alza o a la baja y, para ello, no se fijará solamente en soporte/resistencia y MM30.

Sacyr (2-8) ascendió, tras romper su techo en los 12 euros, la nada despreciable cantidad de más de 40 euros. Fíjese cómo en todo momento la MM30 asciende a pesar de que en algunas ocasiones el precio la perfore. Lo importante es ver cómo se produce el giro de Fase3 en los 35-40 euros: el precio no puede alcanzar nuevos máximos a medida que la media va decreciendo y se torna en resistencia móvil. Si usted hubiera vendido en la rotura de los 35 euros a la baja, hubiera ganado igualmente en el lado corto del mercado más del 50% (en julio de 2008 estaba mucho más abajo, el tiempo confirma las predicciones).

ETAPA 4: Todo lo bueno se acaba y, en este caso, suele ser de forma abrupta y con avisos para ojos entrenados. El temor comienza a adueñarse del ambiente y las

ventas del miedo se suceden. En este caso, no hace falta que un valor tenga un volumen de bajada alto para considerarse válida la fuga hacia abajo. Un valor, a diferencia de la subida, puede bajar sin apenas volumen, es decir, por su propio peso.

No debe mantener compras en estos valores que están en una fase4 bajista bajo ningún concepto. Mantener un valor así es, cuanto menos, masoquista. Mientras usted espera recuperar algo de lo perdido, el agujero en su bolsillo cada vez se hace más y más grande. Hay que saber cuándo correr y no dudar en hacerlo. En esta fase la MM30 desciende de forma continuada, mientras que el precio, en el mejor de los casos, se estrella contra ella para seguir cayendo.

Prisa (2-9), a inicios del 2001, era una venta clara a tenor de su MM30 y los indicios de mercado con el estallido de la burbuja punto com. Cuando esta media es bajista desde que un valor sale a negociarse tras una OPV desconfíe enormemente. El valor pasaría de 17 a 6 euros en apenas ocho meses, dejando tras de sí una legión de pillados. Si se fija detenidamente, el valor experimentó una fase1 intermedia, para después seguir bajando hasta que, finalmente, recuperó la MM30 y consiguió hacer una base fiable de fuga.

Otro caso idéntico es el de Vueling (2-10). Acostúmbrese a identificar estas circunstancias de mercado: cuando las nuevas salidas a bolsa no causan el furor y las compras típicas por las avalanchas de compradores y ahorradores deseosos de multiplicar su dinero, inmediatamente se le debe encender el piloto de aviso. Las salidas a bolsa suelen ser muy rentables cuando exploran las subidas libres y el mercado es alcista. Pero si, por algún casual, el mercado es lateral o bajista y la mayoría de OPAS han fracasado o bajan, puede ser un buen momento para incorporar a su cartera de cortos una de estas acciones.

Como puede ver, tras perder los 30 euros, Vueling bajó respetando en todo momento la MM30 hasta los casi 3 euros que marca el gráfico en el momento de su obtención, nada menos que un 90% de caída. Jazztel (2-11) es otro de los grandes perdedores de la crisis punto com. Vea cómo cumple la caída prevista con una MM30 descendente. Fíjese cómo trata de hacer una base desde la que más tarde se fugaría. Antes de los grandes avances, las bases o suelos deben ser prolongados para, una vez nadie se fije en estos valores, despegue solamente con la mano fuerte subida en el tren. Son las tediosas y aburridas fases1.

En el gráfico de La Seda (2-12), durante la caída del 98 puede ver que casi ningún valor escapa de la tendencia bajista, mientras la media de 30 semanas desciende en todos estos valores. En este caso, deberíamos haber esperado hasta finales de 2004 para ver un grandísimo avance motivado, como siempre, por suelos durmientes de años. Lo que quiero que vea con estos gráficos es que nunca debe quedarse atrapado por años esperando una oportunidad para salir. Los stops, aunque a veces dan muchos disgustos, son la única herramienta que le prevendrán de estas catástrofes propias de inversores novatos.

GRÁFICO 2-9 Prisa



GRÁFICO 2-10 Vueling



GRÁFICO 2-11 Jazztel



GRÁFICO 2-12 La Seda



No debe nunca adelantarse y comprar tras un retroceso prolongado sólo porque el precio haya superado la MM30. Muchas veces esos precios se aprovechan para aumentar posiciones bajistas. Más delante le explicaré cuando comprar exactamente un valor que haya sido castigado y aplastado de forma constante, pero cuidado con promediar a la baja o comprar supuestos chollos o valores cuya valoración es inferior al de su valor en libros (argumento empleado frecuentemente por los analistas fundamentales).

Bien, ahora que ya sabe la importancia de la MM30 en las fases de mercado y el papel del volumen y de la mano fuerte, vamos a seguir explorando e identificando alguna herramienta más que le dará un número mayor de ases en la baraja sin hacer trampa.

2.3. CÓMO OPERAR LAS FASES DE MERCADO

Este punto es casi el más importante de todos los contenidos en el Bloque I: El método, pues aquí se describirán exactamente cómo detectar los cambios de fases y cómo aprovechar las continuidades de fase tan habituales en todos los mercados del mundo.

2.3.1. Cambio fase2-fase4: Alcista a Bajista fase3

Es un entorno de mercado donde todo sube sin control, hasta que alguien dice “basta” y comienza el gran declive. La fase2 suele durar entre 3 y 6 años y su fin llega cuando se producen al menos 3 de estas 4 circunstancias:

1) Se produce un **gran declive previo en los valores pequeños y medianos** que componen un mercado nacional. Es importante reseñar que la única forma de evitar las pérdidas en estos pequeños valores es utilizando tácticas de stops. Aquí, la bajada en estos índices compuestos sucede cuando este índice comienza a comportarse mucho peor que el índice global que lo incluye y un gran número de traders aficionados se quedan pillados o, incluso, compran más a menor precio, pensando que son precios de ganga y que el mercado apenas ha descendido y todo volverá a la normalidad.

Si es usted precavido, cerrará su posición larga sin importarle lo más mínimo lo que haya perdido e, inmediatamente, abrirá algún corto. En el Gráfico 2-13, el indicador que nos advierte de que el Small&Medium Cap se está comportando mucho peor que el índice general es el RSCMansfield, que más adelante le enseñaré a interpretar de forma sencilla. Si está por debajo de cero y tiene tendencia negativa, su comportamiento relativo es débil; mientras que si tiene tendencia positiva y por encima de cero la situación del subyacente, es más fuerte que el mercado. Además, generalmente hay alguna figura técnica que nos advierte del peligro. Por ejemplo, el MACD en forma de divergencia bajista, que suele bastar, pues se ve de forma clara cómo al índice le cuesta lograr nuevos máximos hasta que se rompe por su base.

Estos dos gráficos representan al IbexMedium Cap (2-14) y al IbexSmall Cap (2-15), es decir, los valores pequeños y medianos del mercado español. Nótese cómo una de las condiciones para un mercado bajista se cumplió. Justo a finales del 2007,

dichos valores comienzan a caer de media un 20%-40%, un auténtico crash. Mientras, los valores del Ibex35 continuaban ascendiendo o neutrales, una situación peculiar que a muchos llamaba la atención. En ambos índices, tras las flechas de venta, se producen bajadas de más del 50%.

GRÁFICO 2-13

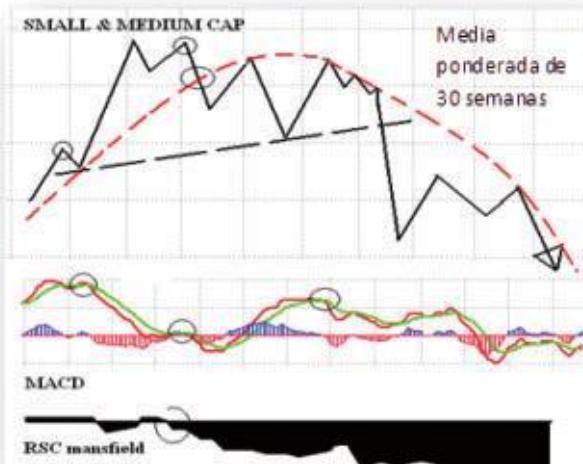


GRÁFICO 2-14 Ibex Medium Cap



GRÁFICO 2-15 Ibex Small Cap



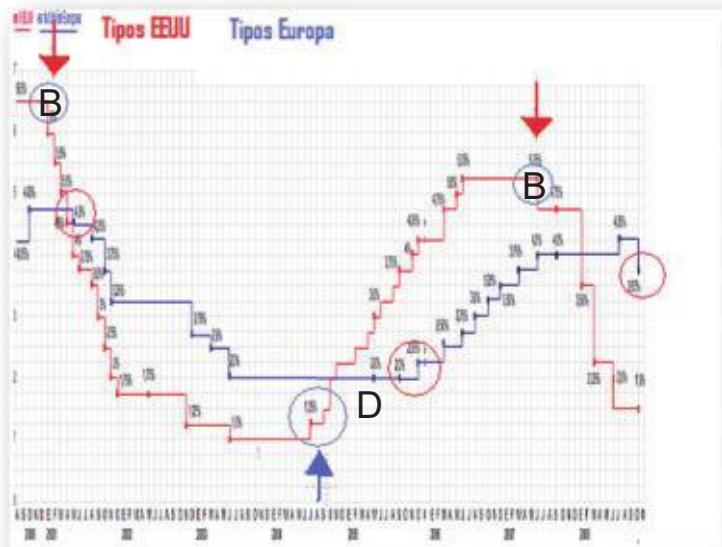
Acto seguido, a primeros de año 2008, el Ibex35 se descalabra y, aunque digan miles de razones para explicar este hecho (crisis subprime, recesión, IPC, confianza del consumidor, empleo, datos de consumo etc., etc.) yo le digo: declive de valores pequeños, curva de tipos desfavorable, divergencia en el MACD a pesar de que el precio de las materias primas seguían ascendiendo (aunque no tardarían demasiado en caer). Tres de las cuatro condiciones se habían cumplido.

2) ***La curva de tipos es claramente desfavorable.*** Es decir, se dan entornos de tipos de interés en niveles elevados (del 4% en adelante) que no incentivan la inversión en renta variable (vía dividendos) y sí en renta fija y bonos. Esta característica es importantísima. Si el mercado baja y los tipos no lo hacen, es muy probable que la bajada del mercado sea una corrección sana. Sin embargo, si el mercado cae y los tipos lo hacen en poco tiempo, le aseguro que la gente de dentro está viendo cómo le viene encima una bola de nieve en forma de crisis, recesión o como quieran llamarlo.

En muchas ocasiones, la única forma de darse cuenta de la situación de la economía real es indagando en el precio del dinero. Una bajada fuerte de tipos puede ser motivo de subidas rápidas en bolsa en el corto plazo. Sin embargo, posteriormente afloran las noticias por las que se bajaron los tipos realmente y la situación empeora por momentos. Un clásico que nunca me canso de repetir.

Mire con detenimiento el Gráfico (2-16). En él están definidos una fase bajista, una fase alcista y de nuevo otra bajista. Como dice la teoría, en la zona A el mercado

GRÁFICO 2-16 Ciclo ideal de tipos e índices



deja de ascender para, acto seguido, comenzar a realizar una bajada significativa donde la MM30 es perforada y girar en ese sentido durante 4 o más semanas. En ese momento está naciendo un mercado que muy probablemente sea bajista. Luego, hay una fase de reacción que toca a la MM30 pero no se materializa y vuelven las bajadas. En esos entornos es cuando se producen las bajadas de tipos (zona B), en donde las alegrías duran uno o dos días, para después seguir cayendo. A medida que el mercado cae, los tipos se van decrementando, mientras se llegan a zonas interesantes para la inversión (zonas del 0%-2% representadas por las letras C y D) y así el ciclo se invierte y los tipos vuelven a subir a la estela de la recuperación bursátil.

Como ve, los ciclos de tipos son un indicador retrasado, pero fiel, en el momento en que comienzan a descender o ascender. Como ya sabe, debe emplearlo en combinación con las otras señales de alerta.

Observe en este Gráfico (2-17) cómo conociendo exclusivamente el ciclo de los tipos usted pudo predecir el movimiento principal del Ibex35 (en negro) y del Dow Jones (en gris). En la parte inferior del gráfico está descrita la situación de los tipos tanto de la FED (americanos) como del BCE (europeos).

Fíjese en el año 2000. La curva de tipos en ambos gráficos estaba en máximos, en niveles del 6,5% en USA y en niveles de 4,75% en Europa. Aquí es donde viene lo bueno, ¿ve claramente a finales del 2000 cómo los tipos bajan a la estela de las bajadas de los índices? Esa situación anticipaba la formación de algo más que una sana corrección: un mercado bajista donde el Ibex35 llegó a perder el 40% de su valor en los años siguientes.

GRÁFICO 2-17 Ciclo real de tipos en Ibex35 y Dow Jones



FUENTE VISUAL CHART Y ELPAIS.COM

Ahora mire el año 2004. Los tipos comienzan a subir desde niveles muy atractivos para la inversión (0%-2%). Esa debe ser su confirmación de que un mercado alcista está naciendo, llegando el Ibex35 a revalorizarse más del 150% en los años sucesivos.

En este momento viene lo realmente interesante: ¿qué está viendo usted a finales del 2007? Nuevas bajadas de tipos por parte de la FED, que anticipa de forma muy fiable un nuevo mercado bajista o, al menos, una corrección fuerte. Recuerde: los tipos, junto con los precios, son el indicador más fiable de la economía.

3) Si, además, *el MACD o cualquier indicador como la MM30 marcan divergencia bajista* o descenso, póngase el cinturón que en breve comenzará el ataque al índice nacional. Esto que le cuento tiene sentido, pues el gran público, que ha perdido gran cantidad de capital en los populares valores pequeños y medianos, comienza a vender en valores grandes y en teoría "seguros", provocando ventas de pánico en lo sucesivo y en todos los valores.

4) *Las materias primas, recursos energéticos y demás productos de necesidad sufren acusadas bajadas de precios* motivadas por el descenso de la demanda, concentrada en el ahorro y la contención de gastos que provocan la caída del consumo. Este suceso se produce con la crisis en desarrollo.

En el gráfico (2-18) tenemos el nacimiento del mercado bajista del 2000 y ¿qué podemos ver aquí? Una divergencia en el MACD que provocará una caída superior al

GRÁFICO 2-18 Ibex35 histórico



50% desde máximos. Sin embargo, y como excepción, a finales del 1993 se produjo un giro de mercado (-25%) que no nos advirtió el MACD, pero que la MM30 si dio la voz de alarma. Ya se sabe que no hay nada que acierte siempre, pero seguir pautas muy fiables y con una gestión adecuada hace que estemos entre el 5%-10% que gana dinero en bolsa.

Si observa detenidamente, también descubrimos el nacimiento del mercado alcista del 95 tras una divergencia en el MACD al alza, aunque esta divergencia no era tan llamativa como las demás. En cualquier mercado, estos hechos se cumplen con un porcentaje de acierto altísimo. Por tanto, no lo subestime porque se produzcan una vez cada 3 ó 6 años. Los giros de mercado son los fenómenos más rentables con diferencia. Pasemos a conocer el otro giro que le falta: de Bajista a Alcista.

La Seda (Gráfico 2-19) y Nicolás Correa (Gráfico 2-20) son dos ejemplos de lo que le estoy explicando sobre los small cap. Casi siempre, las grandes caídas del mercado global comienzan en los pequeños valores. Fíjese cómo a principios del 1999 ambos valores sufrían acusadas caídas de más del 50%, mientras el mercado global hacía máximos, señal de que algo oía muy mal en lo más profundo del mercado y que los precios de los grandes estaban siendo sostenidos artificialmente, mientras todas las alarmas estaban activadas.

GRÁFICO 2-19 La Seda



GRÁFICO 2-20 Nicolás Correa



2.3.2. Cambio fase4-fase2: bajista a alcista fase1

Es un entorno de mercado donde el pesimismo se palpa con la mano; todo el mundo es bajista y el gran público pierde el interés por la bolsa, pues su bolsillo está maltricho. Sin embargo llega un momento en que el mercado parece que deja de caer y los mínimos no se pierden, de forma que el mercado está tranquilo un tiempo. Suele durar entre 1 y 2 años y su fin llega cuando se producen al menos 3 de estas 4 circunstancias:

1) *Los valores grandes comienzan a hacer suelo mientras los pequeños siguen en una indefinición o caída que parece perpetua.* En el momento en que los valores grandes perforan resistencia o dejan de caer para recomponerse, es el momento donde el panorama podría cambiar. Deberá permanecer cauto y esperar a las otras tres confirmaciones o, al menos, dos de ellas.

2) *La curva de tipos es claramente favorable.* Es decir, se dan entornos de tipos de interés en niveles bajos (del 0% al 2%) que incentivan la inversión en renta variable y nada en renta fija o bonos. Cuando el dinero es barato, generalmente se produce una recuperación en valores grandes que darán la cara en la actual crisis que se vive.

3) *Si además el MACD o cualquier indicador como la MM30 marcan divergencia alcista o giran al alza,* prepare el teléfono o el cable de red. Esto que le cuen-

to tiene sentido, pues el gran público sólo se fía de los valores grandes o de los que todo el mundo habla para luego adentrarse en los pequeños o medianos. La reacción en los valores pequeños vendrá luego y tomará el relevo a los grandes, que ya habrán avanzado un trecho.

Le expondré otro ejemplo por si no le ha quedado claro que estas situaciones técnicas se cumplen siempre, o casi siempre, con una fiabilidad sorprendente. El gráfico (2-21) representa al Ibex35 desde el año 2000 hasta finales del 2007. Quiero que se fije. ¿Qué tienen en común los giros de mercado, aparte de la curva de tipos? Claramente, elementos técnicos de giro de mercado.

Mire el MACD, en el año 2000. Quédese con lo que le voy a decir a continuación: si el precio en gráfico semanal marca nuevos mínimos, pero el MACD no alcanza nuevos mínimos y se corta al alza desde una posición más elevada (divergencia alcista), prepárese para un cambio de tendencia. Este cambio de tendencia fue confirmado cuando el precio rebasó la MM30 y se apoyó en la recién superada resistencia.

Por el contrario, fíjese en el año 2007. Los precios marcan una divergencia bajista donde más adelante perforará el soporte marcado en esa línea cercana a los 14.000 puntos Ibex35, para muy probablemente iniciar un nuevo mercado a la baja. Note cómo, cuando el mercado ascendía, el MACD siempre marcaba nuevos máximos cre-

GRÁFICO 2-21 Ibex35 Histórico



cientes (mercado sano con correcciones leves) pero, en el momento en que se marcan divergencias, algo estaba a punto de cambiar.

4) **Las materias primas comienzan a encarecerse**, anticipando el alza del mercado para, después, al ritmo del consumo creciente, seguir apreciándose. Este consumo se mantiene y aumenta debido a la bonanza económica y en respuesta a medidas adoptadas con anterioridad durante la fase bajista del mercado. El Consumo renaciente hace subir de nuevo los precios cada vez más. Un indicador fiable son los precios, de tal forma que precios al alza de materias primas suelen augurar un mejor comportamiento de la renta variable, mientras que caídas de los mismos pone en aviso a los operadores más avezados.

Los gráficos (2-22, 2-23, 2-24 y 2-25) se corresponden con Telefónica, Santander, BBVA e Iberdrola desde el 2001 hasta el 2005, justo en el cambio de fase de bajista a alcista o Fase1. Quiero que sea capaz de distinguir exactamente el punto donde había que invertir en el mercado en general. El gráfico (2-21) le muestra cómo el mercado global es posible que esté haciendo un suelo en 2003. Usted no se plantea comprar hasta que no se rompe la resistencia de los 6.900 puntos y la MM30 comienza a ascender.

Fíjese que la señal se dio a mediados de 2003. Vamos a comprobar qué hacían los valores directores para confirmar que son siempre los primeros que dan muestra de recuperación en medio de un mercado donde el sentimiento es cada vez más negativo, pero los precios ascienden.

Telefónica (Gráfico 2-22), Santander (Gráfico 2-23) y BBVA (Gráfico 2-24) tienen figuras similares: la MM30 comienza a aplanarse, incluso asciende mientras sus comportamientos relativos empiezan a tomar una pendiente positiva. Es típico que la mano fuerte no entre mientras el movimiento lateral está vigente y no se forman las primeras resistencias de importancia. Fíjese cómo, en estos tres casos, la mano fuerte entrará muy comprada a finales de 2003, una vez el movimiento está en marcha. Luego, ya todo sería coser y cantar, a pesar de las leves correcciones que se dan a mediados de 2004. Una vez la fase alcista se inicia, todo es una oportunidad maravillosa de compra, empezando por los grandes valores.

Iberdrola (Gráfico 2-25) y Repsol (Gráfico 2-26) muestran otra importante lección. Efectivamente, sus precios se recuperaban durante el 2003, pero he aquí la diferencia entre un valor mediocre y un valor excepcional. Mire cómo Repsol e Iberdrola ya daban signos de recuperación a finales de 2002 al comportarse mejor que el mercado. No es de extrañar que, tras superar la resistencia horizontal, ascendiesen sin parar, entrando incluso en subida libre (Iberdrola). En los valores pequeños, aunque avancen en esta fase prematura de mercado alcista, su verdadero poder viene una vez transcurridos uno o dos años de mercado alcista. En esta etapa es cuando todo son pompas de jabón y todo escapa de nuestro control.

GRÁFICO 2-22 Telefónica



GRÁFICO 2-23 Santander



GRÁFICO 2-24 BBVA



GRÁFICO 2-25 Iberdrola



GRÁFICO 2-26 Repsol



Hasta su sobrina de 4 años ganaría en bolsa con sólo señalar un valor en la pantalla del teletexto. Vamos a determinar si esto es cierto examinando cuatro valores de los llamados chicharros, por su escaso volumen de contratación y extrema volatilidad. Los gráficos (2-27, 2-28, 2-29 y 2-30) se corresponden con Sniace, Lingotes Especiales, Natraceutical y Ercros. Hemos tomado estos valores como podíamos haber tomado muchos otros. Lo importante es que vea cómo evolucionan y sea capaz de ver cuán caro pueden llegar a ser este tipo de valores, que en muchas ocasiones se inflan como burbujas hasta que estallan.

Sniace y Lingotes Especiales (Gráficos 2-27 y 2-28 respectivamente) son claros ejemplos de cómo siguen al mercado cuando éste comienza a subir y cómo, en un momento dado que muy pocos esperan y el cual es difícil de predecir, se rompen por lo alto y comienzan a ascender en subida libre con volúmenes fabulosos de contratación. De repente, todo el mundo quiere tener títulos de estos valores por considerarse joyas ocultas y ascienden sin parar hasta cifras astronómicas para cualquiera. Estos valores hay que mantenerlos, una vez dentro de ellos, en la fuga y sólo se venderán cuando el índice SmallCap dé signos de agotamiento y genere pautas de cambio con un descenso de la MM30. No venda antes este tipo de valores, pues su precio se multiplicará por mucho. Ponga un stop holgado por debajo de la MM30. Conservar este tipo de valores hasta su techo confirmado puede ser casi tan rentable como saber determinar los giros de mercado.

GRÁFICO 2-27 Sniace



GRÁFICO 2-28 Lingotes especiales



Como puede apreciar, estas subidas son impresionantes, pero vienen siempre con la confirmación del mercado alcista, produciéndose los avances en el 2004, 2005 o, incluso, 2006. Natraceutical y Ercros (Gráficos 2-29 y 2-30 respectivamente) son ejemplos del otro tipo de reacción de small caps ante un mercado al alza. Su cotización permanece parada y quieta hasta que, transcurridos unos años después del giro de mercado, alguien o algunos jugadores de mercado lo descubren y suben fabulosos porcentajes día sí y otro también. Observe que son rentabilidades de más del triple en muchos casos. Se compra siempre en la fuga con volumen y se mantienen hasta que su índice rector (small cap) dé síntomas de agotamiento, mientras el mercado global sigue ascendiendo o está inmerso en un entorno lateral.

En resumen, los puntos más importantes de las fases de mercado son:

2.3.3. Desarrollo fase2:

Si la MM30 asciende o, incluso, tiene algún periodo corto neutral o descendente, sepa que eso es normal en un desarrollo sano alcista. Lo importante es que usted vigile los indicadores de la evidencia en la economía, que como ya sabe son: la curva de tipos, la situación de los valores pequeños y medianos, el MACD y el precio de las materias primas.

GRÁFICO 2-29 Natraceutical



GRÁFICO 2-30 Ercros



En este entorno sólo buscará compras. Las ventas a crédito o cortos serán extremadamente limitadas o excepcionales. Encuentre los valores idóneos A+ (sobresalientes) alcistas y manténgalos. Pase de valores grandes a pequeños a medida que se desarrolla la fase al alza. No debe ir en contra de la tendencia general del mercado, aunque puede hacer alguna excepción puntual; pero deberá ser sólo eso, una excepción.

2.3.4. Desarrollo fase4:

Si la MM30 desciende o, incluso, tiene algún periodo corto neutral o ligeramente ascendente, que sepa que eso es normal en un desarrollo bajista. Lo importante es que vigile la curva de tipos, las materias primas y la situación de los valores de gran capitalización.

Un desarrollo bajista, a diferencia de uno alcista, suele durar mucho menos y está lleno de volatilidad y dientes de sierra que le harán dudar constantemente de la fiabilidad de su sistema de inversión. Deberá aprender a convivir con la volatilidad si quiere sacarle partido a las fases bajistas tan rentables que, a veces, proporciona el mercado.

En este entorno sólo buscará ventas o compras muy limitadas o excepcionales. Encuentre los mejores valores en el lado corto y consérvelos.

2.3.5. Desarrollo fases 1 y 3:

Son entornos dubitativos y erráticos donde se suele perder muy fácilmente. Afortunadamente, son períodos muy infrecuentes y que, con cierto conocimiento, se pueden salvar sin problemas. Es frecuente que se pase de fase 2 a 4 y viceversa sin pasar por las fases intermedias.

Si usted se fija en los tipos y bonos, las materias primas (con el oro incluido), en elementos técnicos como la MM30, el MACD semanal y en los valores grandes, pequeños y medianos, podrá determinar si esa fase intermedia 1 ó 3 desembocará en un cambio de fase a 2 a 4, según la tendencia previa.

Parecen demasiados elementos a tener en cuenta, pero con el tiempo descubrirá cómo confluyen todos y cada uno en la misma dirección, y será ahí cuando usted tenga un acierto asombroso para muchos. Es evidente pero, por si acaso, se lo voy a decir: evite las fases 1 y 3 y maximice el beneficio durante las fases 2 y 4.

2.4 RESUMEN DEL CAPÍTULO.

- Existen etapas en todos los mercados y que pueden ser altamente beneficiosas si tiene la paciencia suficiente. (Fase1: Quietud, Fase2: Ascenso, Fase3: Dudas, Fase4: Declive). Hay muchos inversores que en vez de querer ganar dinero a la larga prefieren arruinarse rápidamente.
- Las señales de giro a la baja más importantes son: 1) Caída importante de los valores pequeños y medianos que componen la mayoría del mercado. 2) Curva de tipos invertida y desfavorable. 3) Divergencia marcada en el MACD y caída de la MM30 en semanal. 4) Materias primas que como confirmación a la recesión, caen.
- Las señales de giro al alza más importantes son: 1) Los grandes valores o los BlueChip hacen suelo y dejan de caer. 2) La curva de tipos es favorable y sana. 3) Divergencia marcada en el MACD y ascenso de la MM30 en semanal. 4) Materias primas que como confirmación a la recuperación, suben.
- Es posible que en medio de la tendencia al alza o a la baja, la MM30 tenga dudas. Siempre debe complementar esta información con otros indicadores de la Evidencia macroeconómica y/o de ciclo.

2.5. CUESTIONARIO DE LOS CAPÍTULOS 1 Y 2 CON SUS SOLUCIONES:

Quiero que confirme que ha aprendido lo explicado en estos dos temas definiendo las fases de cada uno de los diez gráficos que le muestro a continuación, para determinar con exactitud, de un simple vistazo, si es interesante la compra o venta de los siguientes valores. Al final de los gráficos le mostraré las soluciones a todas las propuestas gráficas. Es importante que se tome su tiempo y estudie con detenimiento esta primera fase de análisis. Clasifique, por tanto, los siguientes gráficos en fase1 neutral, fase2 alcista, fase3 neutral o fase4 bajista. Luego deberá contestar algunas preguntas que le formulo.



1)



2)



3)



4)



5)



6)



7)



8)



9)



10)

- 11) Si el MACD hace una divergencia bajista en medio de un mercado al alza (el MACD no alcanza el máximo precedente, mientras el mercado asciende mucho más arriba), se aproxima un mercado bajista. ¿Verdadero o Falso?
- 12) Las fases al alza suelen ser mucho más prolongadas en el tiempo que las fases de corrección o mercados bajistas. ¿Verdadero o Falso?
- 13) Detectar un inicio de fase4 en los valores pequeños, mientras se forma un divergencia en el MACD del índice global y, además, los tipos de interés comienzan a bajar, ¿es suficiente para afirmar con certeza que el mercado va a caer?
- 14) Comprar acciones en el desarrollo de una fase1 es una gran idea de cara al futuro, ¿Verdadero o Falso?

SOLUCIONES CAPÍTULOS 1 Y 2:

- 1) Fase2 alcista. El gráfico es de Altera y el precio ascendía mientras consolidaba niveles en zonas de máximos históricos y la media de 30 semanas subía acompañando al precio. Este valor fue una compra sobresaliente, ya que pasó de 15 dólares a entornos de 60 dólares en un año y medio.
- 2) Fase3 neutral, donde el valor, a pesar de no sufrir liquidaciones fuertes, está en una lateralidad después de una fase de ascenso elevada. La media de 30 semanas es ligeramente bajista, aunque el precio la sobre pasa en más de una ocasión.
- 3) Fase2 alcista clara donde, en este caso, Biogen, asciende con una media de 30 semanas alcista, propiciando una recuperación con volumen que llevaría al valor a zonas de 5 dólares.
- 4) Fase4 bajista, donde la media de 30 semanas sigue claramente bajista y los precios se rompen una y otra vez. Aunque usted piense que es un gráfico ya devastado, Cadence Systems aun bajaría a zonas de 2,55 dólares.
- 5) Fase1 neutral. La media de 30 semanas permanece plana totalmente, mientras el valor de la acción oscila levemente por encima y por debajo de ella, a la vez que el precio sigue por debajo de importantes resistencias.
- 6) Fase3 típica tras un ascenso más o menos prolongado. El valor de la acción Comcast comienza a oscilar peligrosamente por encima y por debajo de la media de 30 semanas, mientras ésta comienza a aplanarse, primero, para comenzar a girar en negativo. El valor, semanas después, empezaría a liquidarse perdiendo más del 35% en pocas semanas.
- 7) Fase2 alcista, que se inicia desde que el valor supera zonas de máximos históricos y confirma su fulgurante ascenso, con una media de 30 semanas que no deja de ascender. Se trata de Direct TV y el valor ascendería hasta la zona de los 53 dólares antes de que el mercado sufriera una bajada de importancia en agosto de 2011.
- 8) Fase4 bajista, precedida de una fase3 clara. La media de 30 semanas sigue descendente y, mientras el valor siga operándose por debajo de esta media, las compras deben alejarse de la mente. El valor (Intuitive Surgical) claramente fue una venta en zonas de 270 dólares.

- 9)** Fase1 neutral, donde la media semanal de nuevo está plana totalmente después de un avance en el valor, mientras el precio oscila en torno a esta media pero no termina de definir ninguna dirección.
- 10)** Fase4 bajista, ya que la media de 30 semanas desciende y confirma cuándo el precio no puede superarla por más de tres o cuatro semanas. Se trata del futuro del gas natural, bajista desde más de dos años. Nunca es tarde para incorporarse a una tendencia, salvo claro está, cuando se desarrolla el último impulso.
- 11)** Falso. El hecho de que el MACD haga una divergencia debe ponernos en guardia pero, si el resto de indicadores de la evidencia no está confirmado ese movimiento, es probable que quede en una señal falsa. Una divergencia bajista que no es apoyada ni por el ciclo de tipos, ni por el ciclo de materias primas, ni por cualquier otro indicador del ciclo económico debe quedar como una mera advertencia.
- 12)** Verdadero. Generalmente, por cada cuatro años alcistas en el mercado de valores, sobreviene un año bajista. Esta regla es aproximada, pero funciona muy bien en ciclos bien definidos, tanto al alza como a la baja. Por ejemplo, en la crisis del 29 y en la del 2000 se sufrieron tres años de caídas que estuvieron precedidos de casi diez años al alza, por lo que no es de extrañar la prolongación en el tiempo de estos mercados a la baja. La mayoría de los mercados bajistas suelen durar entre uno y dos años.
- 13)** En efecto, si tres o más indicadores de la evidencia confluyen en una misma dirección, entonces es muy probable que asista a un giro próximo.
- 14)** Falso. Sólo debe comprar en fases2 al alza, ya que si compra en fases neutrales de rango estrecho puede estar mucho tiempo con el dinero paralizado o, lo que es peor, la fase no confirme al alza y su valor caiga de nuevo.

CAPÍTULO 3

Acaso dice el vaso al alfarero: ¿por qué me has hecho así? ¿O es que no puede el alfarero hacer del mismo barro un vaso de honor y un vaso indecoroso?

Epístola a los romanos, San Mateo.

OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

En este apartado del libro se tratará de explicar la teoría del análisis global hacia lo concreto. Deberá distinguir primero entre índices, deducir su sincronismo en la mayoría de los momentos y acto seguido distinguir entre grupos sectoriales. Conocerá los motivos de las caídas abultadas y subidas meteóricas de ciertos valores siempre en función de sus grupos sectoriales. Este capítulo será una introducción a lo que se conoce como análisis sectorial.

Índice del capítulo:

- 3.1. Guía en los pasos hacia el análisis profesional de los mercados. Análisis de sectores.
- 3.2. Listado de códigos de índices.
- 3.3 Resumen del capítulo.
- 3.4. Cuestionario y soluciones.

3.1. GUÍA EN LOS PASOS HACIA EL ANÁLISIS PROFESIONAL DE LOS MERCADOS.

ANÁLISIS DE SECTORES.

Una vez conoce la situación técnica del mercado global, o al menos nacional, sabe interpretar las señales de giro más importantes. Debe dar otro paso de gigante hacia el interior, y determinar la situación de aquellos sectores que más le interesen, es decir, que sean compras o ventas potenciales sobresalientes; no se conforme con poco.

Use únicamente aquellos sectores o subsectores compuestos por un número de más de 5 o 10 valores que ponderen más o menos por igual. Si no, corre el riesgo de estar operando según un valor que pondere el 90% del sector y tomar decisiones únicamente en función de ese valor dominante. A veces, este hecho le beneficiará, pero no es lo habitual.

En el mercado español ocurre muy frecuentemente que uno o unos pocos valores representan sectores amplios donde en Europa o en USA hay decenas de valores o más ponderando índices sectoriales. Si se da esta circunstancia, emplee sectoriales de Europa o USA que sean representativos y extrapólelos al mercado español (si sólo opera en mercado español). Si esta opción supone demasiado esfuerzo, puede operar en función del valor e ignorar el sector, aunque es altamente recomendable y esencial que siga el estado de los sectores, ya que le proporcionarán información clave en su toma de decisiones.

Tiene la opción de limitarse, entonces, a subsectores específicos o a sectores más amplios que engloben varios sectores con pocos valores. Tener una visión de los

GRÁFICO 3-1 Sector construcción España



sectores facilita mucho las cosas y mejora los resultados de forma notable. No subestime la situación de éstos, aunque sepa cómo se comportará de forma aproximada el mercado global.

Para facilitarle las cosas, le proporciono una lista de sectores u subsectores en este capítulo. Además, conocerá algo más sobre su obtención para PRT.

El Gráfico 3-1 describe la situación del sector construcción desde 2005 hasta mediados de 2008. Dígame, ¿qué tendencia llevaba desde el principio hasta que comienza a romperse por abajo? Alcista, ¿verdad? Entonces, usted tiene que elegir valores que compongan ese sector y quedarse con los mejores. Valen tanto valores pequeños como grandes. Mire los avances que experimentaron algunos de los que componían el sector desde el origen de la serie.

Un ejemplo es Acciona (Gráfico 3-2). No había que ser un genio de las finanzas o un “insider” para darse cuenta de que algo sucedía en el valor. En el momento en que se rompen los 45€ hacia arriba, entra en una de las mejores etapas del mercado alcista: subida libre. Fíjese cómo el valor comienza a ascender respetando la MM30 mientras el volumen aumenta, aunque no en exceso. A continuación, le explicaré en detalle los otros 3 indicadores que hay expuestos en el gráfico, pero que también anticipaban una compra clara. Todos estos valores experimentaron avances, mucho mayores que el índice Ibex35, sólo por el hecho de pertenecer a un sector en auge enmarcado en un mercado que comenzaba a despuntar al alza. Usted hubiera llegado a obtener por cada euro invertido unos 4-5 euros, ¿duros a pesetas? A veces, esa afirmación se con-

GRÁFICO 3-2 Acciona



vierte en realidad si aprende a identificar las tendencias de mercado y de sectores antes que nadie.

Otro ejemplo de los que tiene que buscar entre sectores alcistas es ACS (Gráfico 3-3). La MM30 asciende, mientras el valor entra en una subida libre fulgurante, al tiempo que el volumen va en aumento y nuevos inversores entran con su dinero, asegurando futuras revalorizaciones. Tras su compra en niveles de 10,50€, si usted hubiera mantenido como debería, casi hubiera multiplicado por cuatro su inversión, llegando a vender sobre los 40-45€. Las subidas libres son auténticas máquinas de dinero y, en estos casos, son fáciles de determinar, pues ACS nunca había operado por encima de 11€ tras su fuga.

Más adelante le enseñaré cuándo vender en el momento justo, aunque ya le aviso que, al igual que muy pocas veces comprará abajo del todo, tampoco venderá lo más arriba posible. Eso es complicadísimo y, si alguien dice que lo hace es porque o está muy bien informado o es muy mentiroso o tiene mucha suerte, demasiada quizás.

Fíjese en cómo las situaciones pasadas tienden a repetirse. El Gráfico 3-4 corresponde al sector de televisiones español, ¿puede usted percatarse de cómo la fuerza relativa estuvo siempre por debajo de cero, manifestando una debilidad alarmante durante un periodo prolongado? Aquellos sectores que ascienden menos que el resto durante largos periodos de tiempo son los que se liquidan siempre los primeros, cuando el mercado se vuelve inesperadamente en contra y descende.

GRÁFICO 3-3 ACS



GRAFICO 3-4 Sector media español



En el momento en que el sector pierde la MM30, comienza un periodo de liquidación constante de más del 50%. Usted, con ir siguiendo estas pequeñas pistas del mercado, se convertirá rápidamente en ganador. Dejará de pagar la ronda cuando los mer-

cados se vuelven bajistas. Siempre que sepa controlar sus impulsos de autocomplacencia y mantenga las ganancias latentes, ¿por qué liquidar algo que funciona y dejar correr las malas operaciones?.

El Gráfico 3-5 corresponde a Telecinco y muestra el momento en el que debió ser liquidado. Esta acción fue vendida en los entornos de los 13€, momento en el cual se perdió un soporte importante, la MM30 descendía, el volumen se secaba mientras que el comportamiento relativo era pésimo. Todo esto, unido a que la mano fuerte no ponía un duro en el valor, propiciaría una caída sostenida y profunda de más del 70%.

Al igual que Telecinco, su compañera del sector de medios, Antena3TV (Gráfico 3-6), sufrió un severo correctivo de más del 70% desde máximos. Las claves, como ve, son siempre las mismas, pero donde usted debe fijarse es en esa peculiar visión de conjunto y de medio plazo que le proporcionan los gráficos semanales de sectores. Luego, el gráfico individual es coser y cantar. ¿Qué hechos se dieron para liquidar Antena3Tv en los entornos de los 12 euros? Mire al gráfico: rotura de soporte clave, media de 30 semanas (MM30) descendente, volumen decreciente, comportamiento relativo malo y mano fuerte escapando del valor. Pero si usted aun no se cree que esto funciona, probemos con otro sector. ¿Qué le parece el sector hotelero español? Examine el Gráfico 3-7 con detenimiento.

Esté preparado para salir a la mínima que el mercado comience a girar. Observe cómo todo iba bien en el sector, hasta que de repente el comportamiento comienza a

GRÁFICO 3-5 Telecinco



GRÁFICO 3-6 Antena3TV



GRAFICO 3-7 Sector hoteles España



ser negativo. Esto le debe poner en guardia, pero no es motivo suficiente para que usted liquide toda su posición. Si el mercado global sigue ascendiendo y el valor se mantiene por encima de su MM30, quizás sea un susto. Pero si el mercado da signos

de giro y usted posee valores de sectores débiles, además de valores de pequeña y mediana capitalización y que adicionalmente estén entrando en situación de debilidad, líquídelos inmediatamente o protéjase con un stop de beneficios ceñido que le garantice una rentabilidad mínima.

¿Le parece increíble cómo Sol Meliá pierde más del 80% de su valor en pocos meses? Creo que dentro de poco, si sigue leyendo, descubrirá que este fenómeno es muy frecuente -y sorprendentemente fácil de predecir, si usted se hace experto en este método de análisis de medio plazo.

Como ve, en Sol Meliá se produce un aumento de volumen durante la bajada, lo cual anuncia un posible rebote de corto plazo. Recuerde, a partir de ahora el volumen de subida es importante, pero el de bajada no importa (no confirma el movimiento bajista). Si, además, muestra un descenso notorio del mismo, el aburrimiento y la pérdida de interés en el valor harán el resto del trabajo. Si se fija, la mano fuerte vende antes que nadie. Por lo tanto, el movimiento es el que debe ser, siempre a favor suyo, mientras otros se afanan por comprar o estudiar los números de PER, noticias, comunicaciones oficiales y demás tonterías que únicamente sirven para perder el tiempo y liarse más aun.

Otra de las ventas estrella que se llevaron a cabo en mi antigua página web de sistemas fue precisamente la de NH Hoteles. Cuando un valor sube descontroladamente por rumores de OPA, si ésta no se produce, la acción acaba estrellándose y perdiendo gran parte de lo ganado, a tenor del desinterés en forma de bajadas y en forma de

GRÁFICO 3-8 Sol Meliá



GRÁFICO 3-9 NH Hoteles



secado de volumen de contratación. Recuerde que el análisis técnico es una suma de señales o signos y, cuando se dan todos a la vez, el valor suele reaccionar de forma extrema. Por tanto, debemos mantener las acciones o subyacentes que nos hacen ganar y liquidar los que nos decepcionan. Nunca mantenga por mucho tiempo acciones de las cuales solo haya extraído pérdidas. La esperanza en el mercado se paga muy cara y únicamente sirve para acabar perdiendo todo interés por la bolsa.

NH Hoteles llegó a perder los 2 euros a mediados de 2009 mientras el mercado caía como si no hubiera nada por abajo ni soporte alguno. Como decía un analista americano: "no confunda la parte de abajo del folio con un soporte".

Quiero hacer de usted un ganador y, para eso, deberá estudiar con detenimiento los siguientes gráficos sectoriales, para que se dé cuenta de lo que realmente es lo mejor de entre lo bueno. Los sectores mediocres se los dejamos a gente mediocre que con ganar algo cada año se conforma. Eso que se dice a menudo de "demasiado bueno para ser cierto" en bolsa le aseguro que no es verdad: ¡algo puede resultar demasiado bueno y ser cierto a la vez! Pero debe saber distinguir y tener el ojo clínico que se hace con el tiempo y con el estudio.

A finales de 2007 nosotros ya sabíamos que el mercado se iba a romper, y no precisamente porque lanzásemos una moneda al aire y le preguntáramos a la diosa fortuna si el mercado iba a ser bajista. No, las condiciones del cambio de ciclo estaban casi en su totalidad cumplidas y era cuestión de tiempo que acabara sucediendo lo

peor. En esta tesitura, un simple vistazo a los sectores hubiera sido necesario y suficiente para vender o posicionarse corto en aquello que estaba siendo liquidado sin compasión y que otros necios y/o avariciosos compraban. Fíjese que casualidad que era el sector banca entre otros.

Sea por la por lo que sea, lo cierto es que el aspecto de los bancos era deplorable y su sectorial daba señales clarísimas de alerta, con un comportamiento relativo terrible y una media de 30 semanas que descendía sin parar. Sin embargo, el sector químico seguía en su burbuja feliz, ascendiendo como si con ella no fuera la crisis. La diferencia entre abrir cortos en empresas del sector bancario y químico fue abismal y, aunque el sector químico acabó descendiendo un 50% desde máximos, el bancario perdería casi el 85% de su valor, ¿se da cuenta de que esto en los gráficos individuales debía ser una diferencia aun mayor? Eso es lo que le va a convertir en un ganador en potencia, ser capaz de ver donde muchos ni siquiera se imaginaban la que se les venía encima y seguían comprando o, incluso, promediando a la baja.

Resulta evidente que usted no debe vender empresas del sector químico, o mejor dicho, no debe posicionarse corto mientras el sector no se rompa por su base. Esto es importante, ya que un mercado bajista le ayudará a acertar en sus cortos, pero no todos los cortos son iguales y el sectorial definirá el comportamiento del conjunto o grupo.

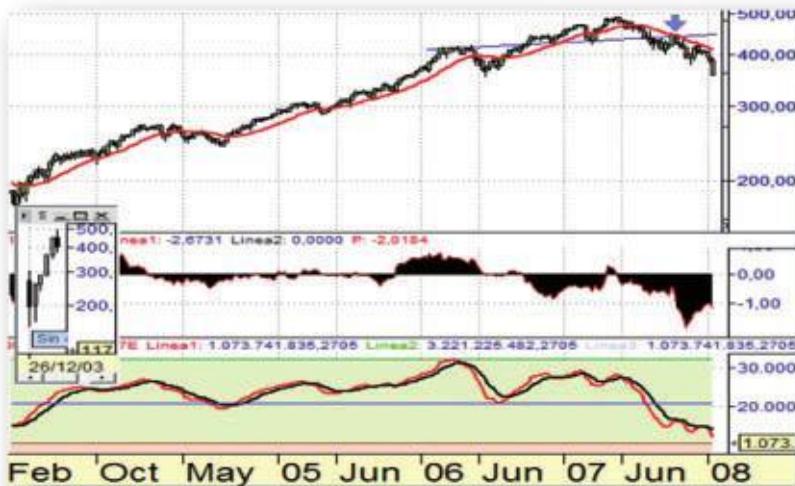
Deutsche Bank (Gráfico 3-12) hacía aguas, al igual que la mayoría de bancos europeos y americanos, y eso no sólo se veía en su sectorial, sino que el gráfico individual hablaba por sí mismo. Un valor que comienza a entrar en la fase4 bajista, junto con un sectorial tan tocado y un comportamiento relativo tan débil, acabará por convertirse tarde o temprano en ganador bajista en potencia. No se engañe y piense que este mercado bajista era diferente al resto, ¡no!, en todos los mercados bajistas siempre hay sectores perdedores que se llevan la palma. Deutsche Bank perdería niveles de los 20 euros en 2009 (-70%) con usted dentro en posición bajista.

El sector químico estaba en plena forma a finales de 2007 (Gráfico 3-11) ascendiendo libre y mostrando una fuerza inusual. Aunque es evidente que el mercado bajista le afecta, no debe tener cortos hasta que no pierda la media de 30 semanas. Pero si aun así sigue mostrando un comportamiento mucho mejor que el mercado, entonces no arriesgue demasiado o no arriesgue lo más mínimo. No quiero que se conforme con poco y, si no, observe el Gráfico 3-13 que le muestra el comportamiento de Bayer hasta el 2008. Bayer y Deutsche Bank no son valores que coticen en planetas distintos, ni mucho menos, pero sus gráficos eran tan diferentes como la Luna y el Sol. Bayer continuaba ascendiendo sin resistencia alguna y con un comportamiento relativo mostrado por el RSMansfield increíble. Así, no es de extrañar que solo descendiera desde 2008 a 2009 un 25%, mientras el mercado caía casi un 40%. Esta es la diferencia entre ser ganador y ser un conformista.

Únicamente le estoy enseñando la punta del iceberg. Evidentemente, en medio

de estos sectores hay decenas y cientos de valores, cada uno con su situación individual. Pero es claro y lógico que, si apuesta por el rojo en el sector banca es difícilísimo -por no decir imposible- que usted pierda dinero, y la base para hacer dinero en este negocio es jugar siempre con las posibilidades a su favor.

GRÁFICO 3-10 Sector banca Europa



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 3-11 Sector química Europa



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 3-12 Deutsche Bank



GRÁFICO 3-13 Bayer



GRÁFICO 3-14 Sector seguros USA



FUENTE VISUAL CHART

Estudie el gráfico 3-14 y descubrirá cómo no había que ser adivino o un gurú para saber que los valores de seguros tenían un destino igual de negro que los bancos. La figura del sector seguros era un techo redondeado clásico, donde el precio cae abruptamente desde el último hombro (zonas de 240), mientras su comportamiento es mucho peor que el mercado. En esta ocasión ¿qué era? ¿crisis subprime? ¿crisis de las primas a los altos ejecutivos? Yo sólo le digo una cosa: haga caso únicamente al gráfico y a su visión de medio plazo.

Mire AIG y descubrirá que no importa lo grande que sea si las condiciones de caída están dadas. AIG, la mayor aseguradora de EEUU y casi del mundo, lucía unas fuertes señales de peligro en forma de media de 30 semanas descendente, lo que marcaba una fase4 bajista, además de un comportamiento relativo muy débil con respecto al mercado. Su valor acabó por perder los 40 centavos, lo que representaría una pérdida del -99%!!! O lo que es lo mismo: todo su dinero tirado por la borda en caso de que usted hubiera mantenido el valor.

Sin embargo, otros sectores no son tan claros y usted debe evitarlos en caso de que sepa que el mercado es bajista y, por tanto, sólo busque ventas sobre salientes. Estos dos casos, por poner otros dos ejemplos más y que usted no se quede con la duda, son el sector petróleo (Gráfico 3-16) y el sector utilities (Gráfico 3-17). El sector petróleo muestra una indefinición típica de una fase3 amplia con un posible fallo alcista, pero debe tener cuidado y no liquidar estos valores hasta que el sector no haya perdido la zona de los 390 puntos, que es el soporte clave. De momento, como ve, este

GRÁFICO 3-15 AIG



GRÁFICO 3-16 Sector petróleo USA



FUENTE VISUAL CHART

sector no sería demasiado propicio para cortos. Más, teniendo otros que son claramente bajistas. El sector de utilities es como el sector químico visto con anterioridad: es un

GRÁFICO 3-17 Sector utilities Europa



FUENTE VISUAL CHART

sector en subida libre donde la fuerza de subida es clara y su fortaleza indudable. En este sector usted no debe apostar ni un euro por bajadas y, aunque el mercado global le haga caer, seguramente caerá menos que el resto y eso incluye, como es lógico, a la gran mayoría de los componentes del sector.

Los Gráficos 3-18 y 3-19 son los principales componentes del sector petrolero (Exxon Mobile) y del sector utilities (E.on). Creo que a usted, viendo estos gráficos, se le deben quitar las ganas de comprar cfds cortos, aunque el mercado se lo esté pidiendo a gritos. Si, es posible que usted gane dinero en el lado corto con ellos, pero no será nada espectacular como alguna de las apuestas anteriormente. Y todo ¿por qué? Por su análisis sectorial previo. Es crucial que, aparte de tener su opinión sobre el mercado global, usted sepa con exactitud dónde queda dinero rezagado en el mercado que pueda hacer que su retorno en sus posiciones bajista se retrase o se limite.

Exxon y E.on, como en sus gráficos sectoriales, mostraban una fuerza y una solidez frente a las caídas importantes mientras otros sectores eran liquidados rápidamente. Mire la media de 30 semanas y comprobará cómo en ambos casos era alcista y la cotización de ambas aun estaba por encima y con mano fuerte comprada; ya descubrirá cómo detectar esta mano fuerte en una segunda lectura, pero ahora quiero que se fije en las claves del mercado que le harán diferente al resto de inversores. Ambos valores descendieron, como es lógico, tras el crack del 2008, pero su potencial bajista inicial se limitó por un sectorial fuerte.

GRÁFICO 3-18 Exxon Mobile



GRÁFICO 3-19 E.on



3.2. LISTADO DE ÍNDICES

Americas Country Indexes / Indices americanos

BRDOW	Dow Jones Brazil Index
BRDOWD	Dow Jones Brazil Index (USD)
CADOW	Dow Jones Canada Index
CADOWD	Dow Jones Canada Index (USD)
CLDOW	Dow Jones Chile Index
CLDOWD	Dow Jones Chile Index (USD)
MXDOW	Dow Jones Mexico Index
MXDOWD	Dow Jones Mexico Index (USD)

Europe/Africa Country Indexes / Indices europeos y africanos

ATDOW	Dow Jones Austria Index
ATDOWD	Dow Jones Austria Index (USD)
BEDOW	Dow Jones Belgium Index
BEDOWD	Dow Jones Belgium Index (USD)
DKDOW	Dow Jones Denmark Index
DKDOWD	Dow Jones Denmark Index (USD)
FIDOW	Dow Jones Finland Index
FIDOWD	Dow Jones Finland Index (USD)
FRDOW	Dow Jones France Index
FRDOWD	Dow Jones France Index (USD)
DEDOW	Dow Jones Germany Index
DEDOWD	Dow Jones Germany Index (USD)
GRDOW	Dow Jones Greece Index
GRDOWD	Dow Jones Greece Index (USD)
IEDOW	Dow Jones Ireland Index
IEDOWD	Dow Jones Ireland Index (USD)
ITDOW	Dow Jones Italy Index
ITDOWD	Dow Jones Italy Index (USD)
NLDOW	Dow Jones Netherlands Index
NLDOWD	Dow Jones Netherlands Index (USD)
NODOW	Dow Jones Norway Index
NODOWD	Dow Jones Norway Index (USD)
PTDOW	Dow Jones Portugal Index
PTDOWD	Dow Jones Portugal Index (USD)
ZADOW	Dow Jones South Africa Index
ZADOWD	Dow Jones South Africa Index (USD)
ESDOW	Dow Jones Spain Index
ESDOWD	Dow Jones Spain Index (USD)
SEDOW	Dow Jones Sweden Index
SEDOWD	Dow Jones Sweden Index (USD)
CHDOW	Dow Jones Switzerland Index
CHDOWD	Dow Jones Switzerland Index (USD)

GBDOW	Dow Jones U.K. Index
GBDOWD	Dow Jones U.K. Index (USD)
Asia/Pacific Country Indexes / Índices asiáticos	
DJAU	Dow Jones Australia Index
AUDOWD	Dow Jones Australia Index (USD)
HKDOW	Dow Jones Hong Kong Index
HKDOWD	Dow Jones Hong Kong Index (USD)
IDDOW	Dow Jones Indonesia Index
IDDOWD	Dow Jones Indonesia Index (USD)
JPDOW	Dow Jones Japan Index
JPDOWD	Dow Jones Japan Index (USD)
MYDOW	Dow Jones Malaysia Index
MYDOWD	Dow Jones Malaysia Index (USD)
NZDOW	Dow Jones New Zealand Index
NZDOWD	Dow Jones New Zealand Index (USD)
PHDOW	Dow Jones Philippines Index
PHDOWD	Dow Jones Philippines Index (USD)
SGDOW	Dow Jones Singapore Index
SGDOWD	Dow Jones Singapore Index (USD)
KRDOW	Dow Jones South Korea Index
KRDOWD	Dow Jones South Korea Index (USD)
TWDOW	Dow Jones Taiwan Index
TWDOWD	Dow Jones Taiwan Index (USD)
THDOW	Dow Jones Thailand Index
THDOWD	Dow Jones Thailand Index (USD)
DJSI	Dow Jones Sri Lanka Index

Existen otros índices que pueden obtenerse a través de los ETFs que los replican. Por ejemplo Colombia, Egipto, India, China etc. En estos casos tendrá que buscar estos ETFs en páginas como www.etfreplay.com.

En el Anexo podrá consultar la lista de las diferentes industrias, súper sectores, sectores y sub sectores además de las acciones que lo componen. Se ha elaborado a través de referencias como www.stoxx.com y otras. En azul tiene el código de los índices sectoriales EE.UU mientras que en rojo tendrá los códigos de la zona euro.

Este listado sigue las condiciones y características de la clasificación ICB de sectores. Es probable que encuentre más tipos de clasificaciones por diferentes autores y compañías de servicios financieros. El ICB es el formato que puede seguir a través de PRT por lo que se ha escogido como predeterminada. Existen varios códigos que replican al mismo sector o activo. Suelen ser diferencias sobre cómo tienen en cuenta los dividendos, en qué divisa están contenidos etc. Esto sólo hará variar el valor del índice sectorial, sin embargo las tendencias se mantienen intactas, por tanto el uso que haga será indiferente. Por último, comentar que la mayoría de sub sectores de la zona euro no están disponibles por los pocos valores que lo componen.

3.3. RESUMEN Y CONCEPTOS MÁS IMPORTANTES A LA HORA DE INDAGAR EN SECTORES:

- Seleccione los sectores y sub sectores que provea su sistema de gráficos y analícelos uno a uno. Si el mercado es alcista, quedese sólo con aquellos que tengan medias de 30 semanas alcistas y se comporten mejor que el mercado global y a poder ser que estén cerca o en máximos anuales. Si el mercado es bajista, elija los sectores que se estén liquidando de forma masiva fijándose en el comportamiento relativo y sin importar si ya han caído mucho desde máximos, además será interesante escoger sectores cerca de mínimos anuales y sin distancias con respecto a su MM30 por encima del 10%.
- Una vez haya analizado los grupos sectoriales más importantes, podrá pasar a los subsectores y a los valores en concreto que conforman ese sector.
- Tenga en cuenta los ciclos de sectores y de la economía real. Aunque no están recogidos en este libro, debe saber que existen sectores que tradicionalmente se recuperan antes de una fase de recesión en la economía y de los mercados bajistas que otros. Igualmente, habrá sectores que serán los primeros en ser liquidados ante el menor atisbo de peligro o de fase bajista. Por ejemplo, el sector de materias primas y eléctricas suele resistir mejor los inicios de los mercados bajistas; mientras que, durante los giros al alza del mercado global, suele ser el sector consumo junto con el sector materias primas, los primeros en dar las señales de recuperación.
- Recuerde, un sector al alza no garantiza resultados en todos y cada uno de los valores que componen ese sector pero, de esta manera, las posibilidades de tener un gran acierto se elevan de manera importante. Esta parte del análisis es fundamental y no debe obviarla o menospreciarla.
- Más adelante deberá tener una lista de acciones que ponderan los sectores analizados. Para esto puede usar la página de www.finviz.com (valores americanos) y la de www.stoxx.com para valores europeos o descargarse Excel con esta información ya clasificada en Águila Roja sistemas de trading (www.weinstein.es).



3.4. CUESTIONARIO CAPÍTULO 3:

Los gráficos sectoriales, como ha visto, son importantes para el comportamiento y sesgo general de todas las empresas que compongan ese sector y son fundamentales para lograr grandes aciertos en nuestros análisis. Me gustaría que usted supiera diferenciar correctamente entre sectores buenos y buenísimos y, por supuesto, qué es lo que no debería comprar, o al menos, hasta cuando debería permanecer neutral o a la espera. A continuación, deberá responder algunas preguntas y elegir entre ciertos gráficos el correcto:

- 1) ¿Qué sector le parece más interesante para comprar acciones o cfds largos?
A, B o C



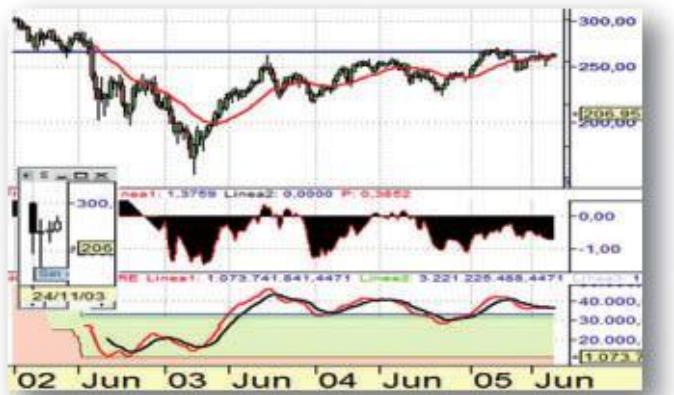
A)

FUENTE VISUAL CHART



B)

FUENTE VISUAL CHART



C)

FUENTE VISUAL CHART

- 2) ¿Qué decisión de inversión tomaría sobre las acciones de este sector, suponiendo que hubiera comprado acciones durante la fuga en la zona de 390 puntos? ¿Comprar más acciones, mantener o venderlo todo?



FUENTE VISUAL CHART

3) Si el mercado global y el sector de un determinado valor son bajistas, pero ese valor en concreto muestra una gran fuerza relativa además de un volumen de subida alto y ninguna resistencia por encima, es decir, que a todas luces es alcista pero contrario a la situación global, ¿usted compraría este valor?



4) ¿Qué decisión inversora tomaría en este sectorial que tiene a continuación? Quizás, ¿compraría, estaría al margen? O por el contrario ¿vendería?



FUENTE VISUAL CHART

5) Solo con mirar el gráfico individual se puede tomar una decisión de inversión clara y sencilla: ¿V o F?

6) Emplear sectores muy específicos donde ponderen más del 80% dos o tres valores es lo mejor para basar decisiones inversoras sectoriales: ¿V o F?

Soluciones Capítulo 3:

1) La respuesta correcta es A. El sector en cuestión es el de Servicios Financieros y estaba claro lo que iba a ocurrir a finales de 2003 con la inmensa mayoría de valores que componían el sector. Una vez el sector se sitúa por encima de la media de 30 semanas, es sólo cuestión de tiempo que acabe superando sus máximos históricos y comience a ascender. Lo mejor del desarrollo alcista fue la fuerza relativa impresionante que subía cada vez más y sin parar. El sector pasa de los 180 puntos de la señal al alza, a más de 500 puntos en los tres años siguientes. Un ascenso superior al 150% en un sector hace que haya fabulosos ganadores al descubierto en el lado largo o comprado del mercado.

Sector servicios financieros Europa

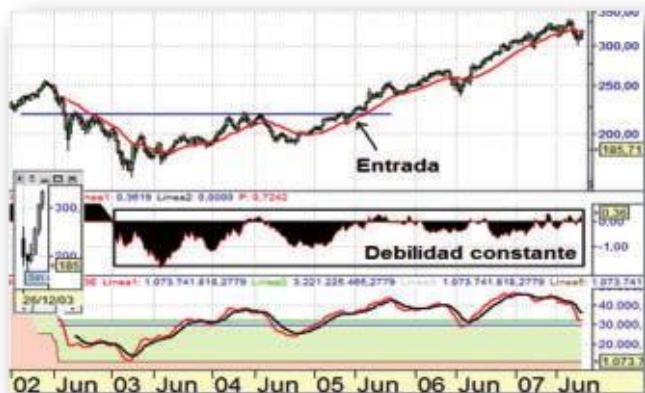


FUENTE VISUAL CHART

El Gráfico B pertenece al sector de productores de comida, y aunque ascendía poco a poco con una media sana, no terminaba de perforar la fuerte resistencia de los 220 y acababa de nuevo hundida en el fango. Es vital que las resistencias importantes sean rotas al alza, para poder determinar correctamente las compras sobresalientes. Si se fija en el gráfico solución que le muestro, el sector de productores de comida ascendió tras romper finalmente, durante el año 2005, su resistencia en 220, ¿sabe cuánto había ascendido el sector de servicios financieros en esa fecha? Casi un 60% desde la fuga.

Esa diferencia es la que muestra la fuerza relativa y el motivo por el cual es tan importante que usted la vigile de forma constante. El sector de productores de comida ascendería un 45%, hasta que el gráfico volvía a dar señales de peligro. Mientras otros se vanagloriaban de modestas ganancias, usted contaba en silencio el dinero que había conseguido de sectores tan sobresalientemente alcistas, mientras estaba atento a las señales de giro más importantes.

Sector productores de comida Europa



FUENTE VISUAL CHART

Sector comercio Europa



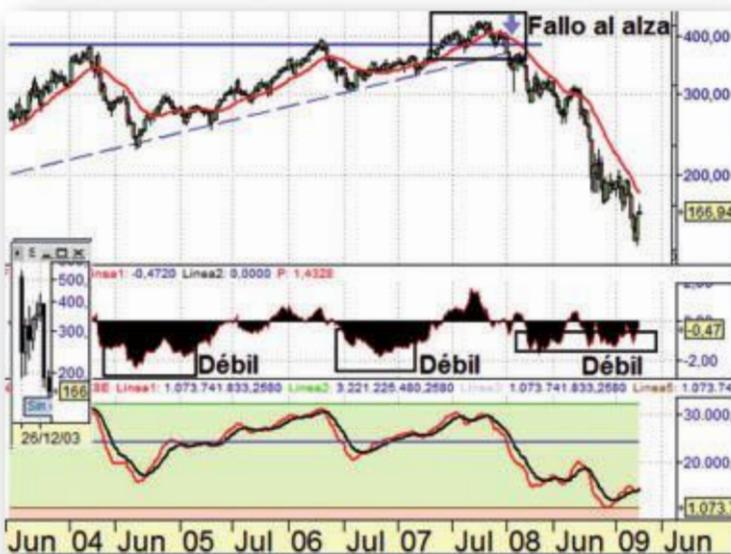
FUENTE VISUAL CHART

El Gráfico C es el sector Retail o Comercio. Su aspecto era similar al de productores de comida: Sí, subía poco a poco y la pinta no era mala pero no es nada espectacular subir cuando todo el mercado sube. Esquive estos sectores poco emocionantes que tardan en ascender o van con retraso, vaya a los realmente ganadores. Como puede examinar, el ascenso del sector Comercio no fue nada del otro mundo, aunque usted hubiera ganado dinero con todas las del sector e incluso hubiera ganado más de la cuenta con alguna suelta, recuerde que debe situar las probabilidades del casino a su favor y cuanto más mejor. Busque los mejores sectores y después ocúpese de encontrar los mejores entre los mejores mirando los gráficos individuales de cada sector.

2) Venderlo absolutamente todo. Aunque he sido bueno y le he mostrado una línea tendencial punteada que le daba una pista, la verdadera razón técnica, era un mercado global con señales bajistas (principios de 2008) y especialmente un sector tremendamente rezagado en las subidas como era el Tecnológico (Gráfico de muestra). Tras un fallo alcista al superar la resistencia de 400 y hacer una vuelta clara con una media de 30 semanas que no se acababa de creer la fuga, el sectorial comenzó a descender rápidamente. Usted debe tomar una decisión importante y es la de liquidarlo todo, aunque acabe de entrar en el sector porque, en efecto, usted esperaba que se comportaría mucho mejor ahora que rompía resistencia.

Reconozco que realizar pérdidas no es plato de buen gusto para nadie, pero hay que tomar decisiones duras durante la vida del trader. Alguien que hubiera comprado más o hubiera mantenido, ahora mismo estaría dedicándose a otra cosa, y si no compruebe el gráfico y verá lo que le digo. No debe mantener nunca jamás valores cuyo sector sea débil, bajista y además con fallos al alza tan notables.

Sector tecnología Europa



FUENTE VISUAL CHART

3) A priori, la respuesta es un no. Si es un valor demasiado bueno y tiene unas ganas impulsivas de comprarlo, entonces le recomiendo en todo caso, que compre una pequeña parte. Si el valor sigue comportándose a la contra del mercado, manténgalo, pero tenga cuidado: un mercado bajista puede transformar cualquier figura bonita en desastres de fase4, por lo que la respuesta a esta pregunta es un "no", pero es admi-

sible un "sí" siempre que invierta poca cantidad y a modo de excepción. Se trata del banco de Santander y en efecto mostraba una fuerza impresionante mientras todos los de su sector caían, pero aunque la media de 30 semanas ascendiera o cualquier otro indicador indicara compra, si el mercado global es bajista tiene que tener una precaución añadida. B.Santander perdió zonas de 4 euros pasado un año por lo que a veces, lo que parece bueno puede no serlo tanto si el mercado se empeña en ello.

4) El gráfico pertenece al sector minería y exigía una liquidación inmediata en cuanto la media de 30 semanas deja de ascender y rompió el soporte casi horizontal de semanas atrás. La rotura de un soporte es más importante cuanto más horizontal y prolongado sea éste. No sólo el sector apuntaba claramente bajista por su mm30, el sector estaba pasando a mucho más débil que el mercado, mientras la divergencia bajista en el MACD era más que evidente. Sume todas las señales y obtendrá un veredicto claro. El ciclo de las materias primas, en este caso, hizo además que su sector se viera machacado por unos precios de las mismas a la baja, por lo que imagínese los valores que componían este sector las liquidaciones que sufrieron, pero usted ya sabe los motivos técnicos y no tan técnicos que conducen a estos movimientos.

Sector minería Europa



5) Falso. Usted probablemente lo que tome sea una decisión rápida que, en la mayoría de los casos, será acertada si el sectorial tiene un aspecto muy similar a la acción que está analizando, pero podría no ser lo normal. A veces, analizar los gráficos individuales como, por ejemplo, B.Santander, puede hacer que estemos en lo cierto durante algún tiempo. Pero hay que procurar tomar decisiones en función del sector y de la situación global en primer lugar, ya que así tendremos el sesgo de nuestra parte y será mucho más fácil acertar, aunque tarde algunas semanas ese acierto.

6) Falso. Este es un tema escabroso pero que requiere respuesta. Si nos centramos en sectores muy específicos y en países o zonas geográficas concretas, corremos el riesgo de que, precisamente, sean dos o tres valores los que lleven las riendas de ese sector, se creen situaciones donde los movimientos parecen erráticos y haya valores pequeños que actúan al margen. Deberá emplear sectoriales que, en caso de ser muy específicos, al menos engloben áreas geográficas amplias como Europa, Asia o América y no España, Inglaterra, Canadá o Japón, por ejemplo. Lo ideal es una composición de al menos diez valores donde no haya ninguno que pondere más del 30%. Si analiza sectores de países concretos, al menos asegúrese que el sectorial europeo tenga un aspecto similar.

CAPÍTULO 4

No puedes dirigir el viento, pero puedes mover las velas de tu barco.

Proverbio chino.

OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

En este capítulo, trataré de describirle mi método de tratamiento individual de los gráficos, una vez tengo conocimiento de la situación del mercado global y de los sectores (conozco el bosque y el árbol). Es importante que, al menos, determine correctamente la dirección del mercado global en el medio plazo. Usted verá cómo cuando el mercado desciende, es muy fácil acertar a la baja; y viceversa, cuando el mercado es alcista, hasta un niño de 4 años sería capaz de ganar en bolsa si sólo mirase valores para comprar al alza. Además serán descritas las principales herramientas de las que haremos uso en la plantilla y en el análisis.

Índice del capítulo:

- 4.1. Presentación de la compra y venta ideales.
- 4.2. La MM30: la curva del dinero.
- 4.3. Todo es relativo, y más en bolsa.
- 4.4. El volumen: lo que se ve desde fuera.
- 4.5. El MACD: la señal de alarma.
- 4.6. El indicador Blai5Koncorde: la mano que mece la cuna.
- 4.7. Resumen de la compra y venta ideales.
- 4.8. Cuestionario y soluciones del capítulo.

4.1. PRESENTACIÓN DE LA COMPRA Y VENTA IDEALES.

No hace falta que siga este método al pie de la letra pero, como le digo, es importante que usted opere en el sentido del mercado. Probablemente haya oído miles de veces aquello de: "la tendencia es su amiga"; yo iría mas allá y le diría: "el mercado global es su amigo, las pequeñas oscilaciones diarias sus enemigas". ¿Cuántas veces ha vendido justo antes de que su valor se disparara un 25% en apenas 2 semanas tras su venta? Seguramente, más de una vez. Y siempre esas ventas son motivadas por pausas de velas desfavorables en el cortísimo plazo que minan nuestra confianza en la tendencia media y hacen que tengamos miedo.

Indicadores técnicos y de sentimiento hay muchos, pero nosotros nos centraremos en los que nos dan información en el medio plazo. También tiene que dar espacio a los errores. Por muy buena que sea una técnica de análisis, puede equivocarse. Por tanto, comprar un valor que se fugue de sus máximos, que tenga aumento de volumen, entrada de mano fuerte, pase a más fuerte que el mercado y pertenezca a un buen sector dentro de un índice alcista es muy bueno, pero siempre hay una posibilidad pequeña de que las cosas no se desarrollen como esperamos. Por tanto, desarrollaremos los signos y señales de compras y ventas ideales, pero aprenderemos a gestionar el error.

4.2. LA MM30: LA CURVA DEL DINERO

Como ya le he descrito anteriormente, la MM30 es la herramienta que le posibilitará determinar las fases en las que se encuentran las distintas series de precios en cualquier momento de mercado. Recuerde: si la MM30 tiene tendencia positiva, usted sólo se plantea compras en el valor; y, si es negativa, únicamente optará por ponerse corto. No caiga en la tentación de vender o comprar lo que parece demasiado caro o lo que parece demasiado barato y operar contra tendencia. Siga la tendencia de medio plazo y su bolsillo se llenará poco a poco.

Cuando la MM30 se aplana, recuerde que pueden pasar dos cosas: o que la tendencia anterior se reanude o que la tendencia anterior se invierta. Ante esta duda tan importante, sírvase de herramientas técnicas como figuras de cambio, volúmenes climáticos y divergencias del MACD. Todos estos utensilios técnicos le ayudarán a discernir el sentido de las nuevas tendencias.

4.3. TODO ES RELATIVO, Y MÁS EN BOLSA

Algo que debe entender a una edad temprana en su carrera hacia la cima es que lo que se comporta mal en un momento determinado, tiende a comportarse peor, o al menos igual de mal, en un periodo más o menos prolongado. No me imagine usted como una persona negativa, pero asuma esta idea desde el principio. Es muy probable que sea objeto de ataques o burlas por pensar así sobre valores populares que comienzan a ser vapuleados, pero es la situación que después el mercado se encarga de hacer realidad.

Yo le enseñaré cómo descubrir los valores que se comportan mejor y peor, y cuáles son los que nos interesan en cada momento dependiendo del entorno de mercado. Para ello emplearemos el indicador RSCMansfield que provee Visual Chart y PRT en sus páginas web, www.visualchart.com y www.prorealtime.com respectivamente, en su sección de indicadores. Lo instalamos y compilamos.

Cuando un valor tiende a comportarse peor (RSC negativo, indicador con histograma relleno de negro), el mercado asciende, pero ese valor no asciende o permanece neutral. Eso es lo mejor que puede pasarse si está comprado, pues el valor no baja. Pero, si el mercado tiende a comportarse mal, generalmente los primeros con los que se cebarán serán con los valores cuyos comportamientos relativos sean los peores o se mostraban mucho más débiles.

Lo importante que debe entender es que, a pesar de que su valor suba un 5%, si el mercado lo hace en un 35%, ese valor mostrará una debilidad preocupante, pues cuando sube el mercado, el valor sube poco. Pero verá que, cuando baje el mercado, su valor será de los primeros en verse aplastado.

El indicador RSCMansfield precisa de dos elementos para compararlos entre sí y componer un histograma que mostrará el resultado de comparar A y B. Contiene una

línea central y sus valores están normalizados. Para una descripción más detallada le aconsejo que consulte la sección de indicadores de la página de Visual Chart. Importante: el indicador RSCMansfield no tiene nada que ver con un RSI que mide la fuerza de un único valor, no confunda ambos indicadores entre sí.

El sentido de ello es poder comparar un valor con su índice más representativo. En el gráfico anterior se compara BBVA (Gráfico 4-1) con el ibex35 en semanal, pudiéndose apreciar en el RSC cómo, tras cruzar cero hacia negativo, el declive de la acción va tocando puntos cada vez más álgidos.

La manera de operar es sencilla: una vez detecte que la MM30 comienza a orientarse al alza o a la baja, localice puntos de resistencia/soporte y vigile el RSCMansfield. Generalmente, si un valor tiende a comportarse mejor que el mercado (RSC al alza o que acaba de cruzar la línea cero) y su MM30 es alcista, éste no tardará en perforar la resistencia y desarrollará un tramo al alza jugoso. Igual en el caso inverso: cuando un valor tiende a comportarse peor que el mercado (RSC a la baja o perforando la línea cero), los soportes duran poco y su capital se verá dilapidado en un abrir y cerrar de ojos.

Lo que acaba de leer es lo más importante: cuando se cruza al alza o a la baja la línea central del RSCMansfield, en conjunción con las demás señales técnicas, ahí es donde se dan las señales más fuertes. Una pendiente negativa en el RSC, a pesar de que éste esté por encima de cero, también muestra una preocupante situación. Más concretamente, si hace una divergencia bajista, es decir, nuevos máximos en el valor

GRÁFICO 4-1 BBVA



no son acompañados por nuevos máximos en el RSC cuando éste está por encima de cero.

Observe cómo en el gráfico de Jazztel (4-2) el comportamiento se ve muy claro. Una vez se supera la resistencia de los 3,00 euros en Octubre de 2004, la acción sube sin parar, mejorando con creces al resto del mercado y dándose una situación de éxtasis comprador al final de su etapa alcista. Fíjese en el primer círculo y en el segundo. En ambas situaciones se producen los cruces de la línea cero y los comportamientos se conservan a lo largo de numerosas semanas, dando lugar a giros de tendencia en el medio plazo.

4.4. EL VOLUMEN: LO QUE SE VE DESDE FUERA

Algo que no debe olvidar es el volumen, o lo que algunos denominan como la huella del dinero. Cuando un valor se fuga de su resistencia entrando claramente en una fase alcista, si ésta se inicia con un aumento grande de volumen, tenga casi por seguro que su dinero hará más dinero. Por lo menos, en las fugas, el volumen sería bueno que superara el doble de la media de las 10 últimas semanas.

En el lado bajista, el volumen no importa. Si lo hay, mejor para los que buscan un rebote en el corto plazo, pero no es necesario para que una acción caiga. Mire en el gráfico anterior: Jazztel (4-2), en su fuga (flecha ascendente) se produce un aumento de volumen asombroso. Después, llega la fase 3 o la de distribución con nuevos aumentos.

GRÁFICO 4-2 Jazztel



tos de volumen y, tras esto, el desastre, y fíjese cómo el volumen es ridículo comparado con las anteriores fases.

NOTA tras reedición: Como puede apreciar, la diferencia entre los gráficos de volumen (4-3) y los actualizados con el "Capital Proporcional Medio" son evidentes. La explicación de por qué usamos siempre que podamos el segundo es parecida a por qué usamos gráficos logarítmicos en vez de los lineales. Cuando una acción evoluciona y sube mucho de precio o pasa a valer un 90% menos (por ejemplo), el volumen sufre una alteración grave, ya que con precios muy caros o muy baratos, se pueden comprar muchas o muy pocas acciones que antes. Como hay que adaptarse siempre al gráfico, tenemos que usar indicadores que tengan esto en cuenta. Por tanto el CPM (Capital Proporcional Medio) es una evolución del indicador de volumen.

Itinere (acción que ya no cotiza), o antes llamada Europistas (Gráfico 4-3), ya mostraba un aumento inusual de volumen en el primer círculo y en el segundo. Justo antes de producirse la noticia de que varios grupos constructores y concesionarias estaban interesados en pujar por hacerse con el control de esta concesionaria de autopistas.

Evidentemente, antes del anuncio oficial, el aumento tan drástico de volumen hacía presagiar que algo se cocía en la tranquilidad habitual de este valor. No es de extrañar que, semanas después, el volumen fuera aún mayor; cuando ya la mayoría de los noveles y el pueblo llano se entera de la noticia y le entran las ganas por comprar con prisas, mientras la mano fuerte y los tres enterados venden a placer sus acciones adquiridas mucho antes a un precio mucho más bajo.

GRÁFICO 4-3 Itinere



FUENTE VISUAL CHART

4.5. EL MACD: LA SEÑAL DE ALARMA

Aquí es donde viene quizás lo nuevo e innovador, junto con el diseño de objetivos. ¿No sería estupendo poder vender antes de que la MM30 confirme la caída y no dejar de ganar ese 15-25% durante el giro de mercado? Pues eso es posible con un acierto meridiano, siempre que sepamos usar las divergencias del MACD. Ya le advierto que no siempre se dan divergencias antes del giro, pero sí que muchas de las divergencias terminan cumpliéndose en el lado esperado.

Ya le he demostrado que en los índices son muy fiables pero, ¿también se cumplirán en los valores? La respuesta es un sí al 70%. Evidentemente, hay ocasiones en que la fase del mercado presiona y, finalmente, la divergencia no se cumple. Pero, si usted localiza una divergencia y el mercado opera en ese sentido, es muy posible que esté ante un valor ganador/perdedor (según el sentido de la divergencia) nato. El MACD suele ser una señal anticipada pero, si es usted un inversor conservador, quizás le convenga esperar a que el mercado haga también su divergencia o mejore su aspecto antes de hacer caso a las divergencias en el MACD. Mi consejo general es que, si se opera contra tendencia con este indicador, se invierta la menor cantidad de capital.

Este es un claro ejemplo de cómo debe de operar. El Gráfico 4-4 pertenece a Abengoa desde el año 2002 hasta el 2005. La divergencia del MACD se produce justo cuando el mercado global había hecho otra divergencia alcista en su MACD respecti-

GRÁFICO 4-4 Abengoa



vamente. Como ve, una vez la señal de alerta alcista se produce, el precio está lateral durante un periodo entorno a 6 meses, para luego despegar desde los 5,20€ con volumen y comportamiento relativo al alza. Si usted hubiera comprado en 5,20€, probablemente hubiera vendido en entornos de 20,50€ y 30€ en el mejor de los casos, del orden de cuatro a seis veces su inversión en 4 años de alzas ininterrumpidas.

Se puede preguntar el motivo por el que no se vende esta serie cuando el precio perforó en varias ocasiones la MM30; la razón es que se daban todas las condiciones de un mercado alcista global y, cuando eso pasa, tiene que ser algo más flexible en su stop de beneficio. Es decir, si en el año 2004 (fecha de referencia del gráfico), los tipos aún eran bajos, el mercado acaba de hacer una señal de fortaleza tras un giro, los valores grandes comienzan a ascender (telefónica, B.Santander y BBVA),... Dé algo de cancha a sus stops. Lo mismo pasa en un mercado bajista.

4.6. EL INDICADOR BLAI5KONKORDE: LA MANO QUE MECE LA CUNA

Me imagino que se estará preguntando qué son esas montañitas que han salido junto al gráfico del MACD. Le presento al indicador Blai5Konkorde (se representa en la misma ventana del VisualChart para facilitar su interpretación).

4.6.1. Composición del Koncorde:

Vamos a usar el gráfico de, por ejemplo, Dogi (Gráfico 4-5). También podría haber sido el mismo gráfico que Maravillas S.A. o Dividendos Infinitos S.L.

La mano fuerte es el histograma de color algo más oscuro o de color azul intenso que, generalmente, saldrá en la parte de debajo de la ventana del indicador. La mano débil es aquélla que suele marcar lecturas extremas, es más clara que el histograma de la mano fuerte y sale en línea discontinua cuando está detrás de la fuerte (en la nueva edición revisada no haremos demasiado caso al histograma de la mano débil). Sale representada en color verde claro. El histograma de color carne no se usará (no mostrada en la mayoría de los casos al eliminarla en la plantilla de inicio).

Aprender a interpretar cuándo la mano fuerte está entrando en un valor o cuándo está limitándose a empapelar a la mano débil, puede hacer cambiar de rumbo el resultado de muchas de sus operaciones. Tenga en cuenta que la mano fuerte está organizada, sabe siempre el sentido de las noticias antes que nadie y comprará o venderá siempre antes que usted en cualquier pelotazo o quiebra en ciernes. A veces, la mano fuerte también se equivoca, pero en raras ocasiones.

Este indicador debe interpretarlo como una línea o histograma de velocidad. Es decir, si el histograma de esa mano fuerte sube por encima de cero y sigue escalando pociones, quiere decir que su velocidad de compras nuevas se está acelerando; y viceversa, si comienza a girar desde positivo y cruza cero, querrá decir que ha pasado de

comprar cada vez menos títulos a venderlos y a ponerse corto. Debe entender esto: el histograma no muestra el saldo real de las diferentes manos, sólo muestra la velocidad con la que compran y venden la acción, signo suficiente para saber el rumbo futuro de la misma. Si se mantiene por mucho tiempo vendiendo o por debajo de cero, querrá decir que esa mano tenía muchos títulos y está deshaciendo, incluso se puede estar colocando bajista.

A continuación, citaré la explicación que el genial Blai5 hace en su página web sobre su indicador Koncorde: http://www.blai5.net/koncorde_quees.htm.

Básicamente, el área verde (manos débiles) se obtiene del incremento porcentual del indicador IVP (Índice de Volumen Positivo). Por contra, las manos fuertes o áreas de color azul se obtienen del incremento porcentual del IVN (Índice de Volumen Negativo).

El índice de IVP se calcula en función del aumento de volumen respecto a la barra anterior en un gráfico. La premisa de este indicador es que los inversores menos profesionales toman posiciones en los momentos de euforia caracterizados por un significativo aumento del volumen. El indicador IVP asume que, en los días de aumento de volumen, los inversores poco experimentados siguen a los grandes inversores entrando en el mercado. Por el contrario, cuando hay poco volumen, el dinero inquieto está tomando posiciones. El IVP muestra qué hace el dinero menos preparado mientras que el IVN indica qué hace el dinero inquieto.

La interpretación del IVN asume que, en los días de aumento de volumen, los inversores poco avezados que siguen a los grandes inversores están en el mercado. Por el contrario, cuando hay poco volumen, el dinero inquieto está tomando posiciones. Existe una alta probabilidad de que un mercado sea alcista cuando el indicador IVN esté por encima de la media móvil de un año. Por otro lado, la probabilidad de un mercado alcista es menor cuando el IVN está por debajo de la media móvil de un año. Por lo tanto, el IVN es más útil como indicador de mercados alcistas y, como es lógico, seguir a la mano fuerte al final trae consigo beneficios.

No se trata de un indicador que ofrezca señales directas de actuación en el mercado. Más bien, actúa como filtro de otros sistemas, indicando si hay un ambiente favorable o no para tomar una determinada decisión y por ello es por lo que nosotros lo empleamos como apoyo a un sistema de inversión de medio plazo.

Como acabamos de mencionar, las áreas verde y azul, relacionadas con el movimiento de las manos débiles (pequeños inversores) y manos fuertes (grandes inversores) respectivamente, tienen que ver con las variaciones porcentuales de los indicadores específicos IVP e IVN. Así pues, los movimientos ascendentes o descendentes de la línea externa tienen más que ver con la velocidad de esos movimientos que con el volumen de los mismos. Una línea muy inclinada indica una gran velocidad de entrada

o salida, pero no tiene porqué significar un gran volumen.

Un área muy ancha y prolongada deberemos entenderla como que se ha producido de una manera continuada un incremento mantenido de operaciones en el sentido indicado. Si, además, el volumen ha sido alto, podremos concluir que ha entrado mucho dinero; pero, si ha sido escaso, deberemos pensar que la mayor parte de esas pocas operaciones han tenido esa dirección concreta.

Los indicadores porcentuales tienen su propia lógica y debemos acostumbrarnos a interpretarlos correctamente. Lo explicaré con un ejemplo. Partiendo de un estado de equilibrio entre oferta y demanda, si un día determinado la compra supera a la venta en un 10%, el indicador se elevará bruscamente. Pero, si al día siguiente repite un nuevo 10% de incremento, el indicador no mantendrá la pendiente, sino que se pondrá horizontal, pues repetirá valor ($10\% = 10\%$). Para mantener el ascenso debería superar el 10% en los días sucesivos ($10\% < 12\% < 15\% \dots$). Pero, si ese segundo día pasase del 10% al 5% (que sigue representando en términos absolutos más compras que ventas), el indicador se inclinará hacia abajo, pues $10\% > 5\%$. Esto, que parece poco congruente, es un buen método para anticipar los cambios de tendencia.

Así, ¿cuál es la manera correcta de interpretar los cambios de las áreas verde y azul? Pues lo realmente significativo es su inclinación y sus giros y cambios de dirección. Siempre debemos pensar en el movimiento de estas curvas en términos de "velocidad" de entrada y de salida, y no de volumen absoluto. Así, deberemos interpretar que "el dinero está entrando o saliendo muy rápido" si la inclinación es pronunciada, y no que "está entrando o saliendo mucho dinero". Eso puede ser cierto, pero no tenemos ninguna garantía sin confirmarlo con un alto volumen concordante. Siempre que la línea externa de las áreas verde y azul esté por encima de sus respectivos ejes (montañas o valor cero, respectivamente), el dinero está entrando en el valor (hay acumulación). Siempre que esté por debajo, está saliendo (hay distribución). Ambas cosas son perfectamente normales y se suceden cíclicamente. Si está muy por debajo (área ancha), eso es igual a distribución rápida mantenida. Si está muy por encima, deberemos interpretarlo como acumulación mantenida con mucha velocidad. Áreas verdes y azules equivalentes en grosor no implican volúmenes equivalentes, sino "velocidades" equivalentes.

Lo que debe llamarnos la atención y ponernos en alerta son las situaciones divergentes. Por ejemplo, área azul (manos fuertes) girando hacia negativo, mientras el área verde (manos débiles) sigue engrosándose, o viceversa. En ese tipo de situaciones Koncorde07 es un gran aliado.

Como ve, la explicación del indicador y de sus mecanismos internos puede resultar complicada y enrevesada pero, al final, es cuestión de abstraerse y esperar señales que sean confluyentes en el tiempo. Por ejemplo, que un valor tenga una marcada

tendencia alcista, acentuada además con una media de 30 semanas alcista y que adicionalmente es capaz de desarrollar un volumen elevado y que éste se ve que es de mano fuerte que compra en todos los precios, entonces tenga usted por seguro que está apostando por el caballo ganador. Mientras usted disponga del volumen en su programa de gráficos, no tendrá problemas para obtener el indicador del KoncordeBlai5 con todas sus variaciones.

Fíjese que el histograma del Gráfico 4-5 está compuesto de tres montañitas, una verde (mano débil), una marrón y una azul (mano fuerte). Valores extremos, o mayores de 100 o -100, indican sobrecompra o sobreventa y marcan fielmente zonas de soporte/resistencia fiables, aunque pudieran no ser muy duraderas. En índices estos valores extremos de mano fuerte/débil son más fiables a la hora de operar. Hay que fijarse bien en qué manos son las que marcan las lecturas extremas de entradas y salidas, mirando precisamente esas líneas de velocidad o el Koncorde.

A modo de ejemplo, le diré cómo hubiera empleado el Koncorde en el gráfico de Dogi (Gráfico 4-5). Quiero que se fije en Mayo de 2007, ¿cómo está la MM30? Bajista, ¿verdad? Y, además, a punto de romper una importante línea de soporte en los 3€. No le menciono el comportamiento relativo ni el MACD, pero se puede imaginar cómo estaba cuando, por esas fechas, el mercado aun ascendía pero ya los SmallCaps daban señales de peligro. Si usted hubiera sabido lo que ya sabe actualmente, probablemente se hubiera puesto corto en este valor, previendo una vuelta del mercado general al conocer que las primeras víctimas suelen ser los valores pequeños.

GRÁFICO 4-5 Dogi



FUENTE VISUAL CHART

Y aquí viene lo sorprendente, ¿cómo estaba la mano fuerte? Tremendamente fuera del valor, puesto que ya lo había estado liquidando muchas semanas atrás, mientras que el precio se mantenía en un entorno lateral. Es decir, todo lo que estaban vendiendo se lo estaban dando a la mano débil, la cual compraba sin cesar; lo que se conoce como empapelar. Claro, lo que uno vende, otro lo compra, y así se cierra el ciclo de los valores. En cuanto el valor no recibió apoyos de mano débil en forma de dinero nuevo, fue muy sencillo romper los soportes y caer libre.

Si se da cuenta, la mano fuerte fue progresivamente vendiendo menos, lo que puede indicar que ya el suelo lo ve cerca. Pero ya es tarde, el daño está hecho y la mano débil no se fia. Por tanto, a pesar de que las lecturas de mano fuerte vuelvan a ser normales, debe desconfiar para entrar hasta que no haga un suelo de mercado, el cual ya le he comentado cómo es. Lo más normal es que Dogi siga perdiendo posiciones, pues ocurre un fenómeno que suele ser repetitivo: pánico vendedor en la mano débil después de un descenso prolongado (picos extremadamente negativos en su histograma).

No todas las entradas de mano fuerte acaban en subidas, pero casi siempre todas las subidas consistentes vienen acompañadas de esa entrada de mano fuerte. Lo mismo ocurre con las ventas de pánico; no todas las ventas de mano fuerte conducen a caídas en el valor, pero en prácticamente la totalidad de las bajadas la mano fuerte ha estado vendiendo justo las semanas anteriores.

4.6.2. Cambios en la tendencia según el Koncorde

A modo resumen, las pautas que suelen darse en bajadas y en subidas prolongadas de cambio de ciclo son las siguientes:

- Como ya hemos mencionado, las alarmas de medio plazo se activan, ya sea vía MM30, RSCMansfield, MACD, ciclo de mercado, etc.
- Además, se produce un movimiento de mano fuerte previo en sentido de lo que está por venir. Después, pasadas unas semanas, la mano débil exagera el movimiento, dándose picos que suelen ser indicativo de continuación en el movimiento de medio plazo.
- Sólo se puede estar seguros de un giro en la tendencia principal siempre que la mano fuerte opere en ese sentido y, sobre todo, se den circunstancias de vuelta ya mencionadas en capítulos anteriores.

El movimiento teórico del Koncorde para giros de mercado está descrito en el gráfico 4-6 y 4-7. En muchos casos, cuando el techo se está produciendo y la MM30 deja de ascender, se produce un movimiento de venta de mano fuerte, al cual la mano débil no hace caso u obvia. Cuando es una mera corrección de mercado, la mano fuerte tiende igualmente a salir. Sin embargo, no se suele perder la MM30 y, en cualquier caso, si estábamos equivocados, el stop suele quedar cercano.

GRÁFICO 4-6

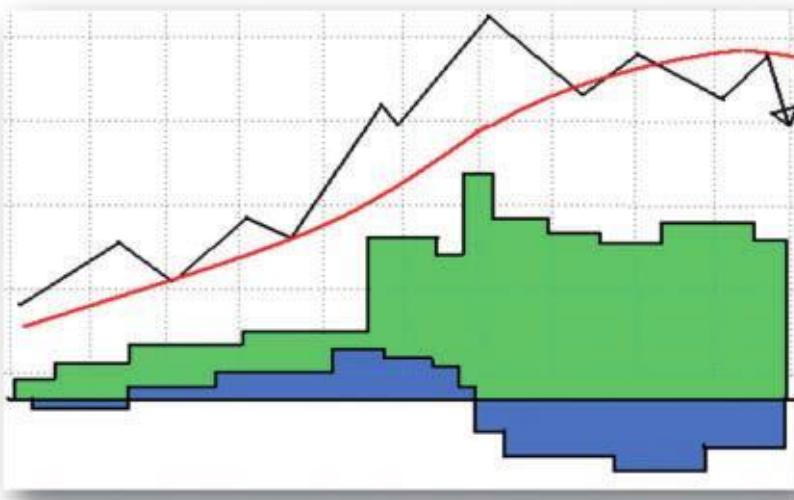
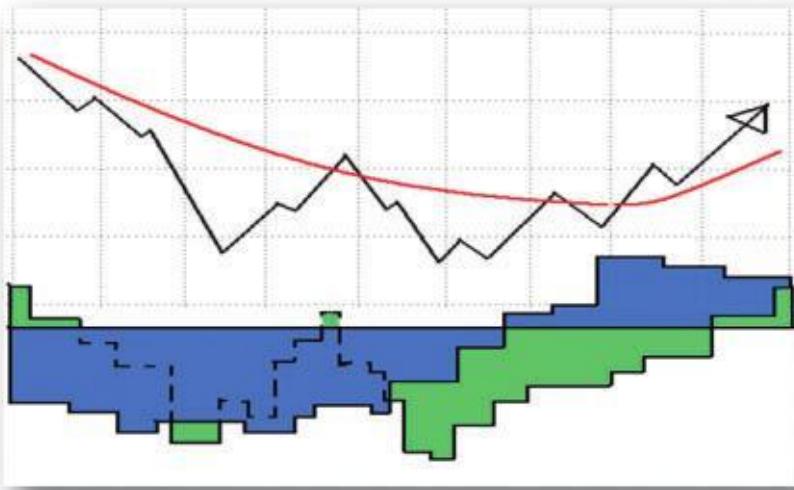


GRÁFICO 4-7



Observe bien esos cuadrados en negrita del Gráfico 4-8. Ahí está la clave y lo que quiero que aprenda a diferenciar. Sé que son sutiles detalles, pero quiero que sea como un doctor cuando mira una resonancia magnética y es capaz de diagnosticar en función de unos pequeños puntos negros en donde la mayoría no vería lo más mínimo de

GRÁFICO 4-8 Ferrovial



anormal. ¿Qué diferencia hay entre el primer recuadro y el segundo? Muchas, ¿verdad? No se preocupe si no ve ninguna, esto con el tiempo se aprende.

Debe fijarse que en ambos la mano fuerte está fuera del valor, pero en el segundo recuadro la mano fuerte cruza cero cuando la MM30 lleva descendiendo un buen número de semanas y, además, es capaz de mantener el precio a pesar de estar cada vez más vendido, ¿no ve cómo aprovecha precios mejores para vender? ¿No está empapelando a la mano débil? Si es que se mascaba la tragedia. Dicha venta fue recomendada en mi antiguo blog de sistemas, obteniendo una plusvalía total cercana al 25% en pocas semanas y, actualmente, la plusvalía sería superior al 60%.

Usted vende cuando el valor se fuga y pierde el soporte horizontal de los 11,50 euros y, además, colocaría un stop por encima de la MM30 o unos céntimos por encima de la fuga. Mire cómo el valor cae de forma agresiva en cuanto la mano débil vende todas sus posiciones, mientras la mano fuerte observa encantada -ya estaba fuera del valor o, incluso, apostando a la baja antes de la ruptura... ¿casualidad? Algunos hechos dejan de ser casuales cuando se repiten una y otra vez en distintos subyacentes.

Eche un ojo al gráfico de Colonial (Gráfico 4-9) y verá cómo todas las claves estaban siendo mostradas para que alguien las interpretara correctamente. Fíjese cómo sigue un patrón 100% predecible en el medio plazo y, por ello, aprovechamos como señal en el blog: primeramente, se produce la fuga con volumen y con entrada de mano

GRÁFICO 4-9 Colonial



fuerte mientras el sector estaba en auge (primer círculo). Se producen desarrollos de acumulación hasta que se llega al segundo círculo, llamémosle zona de distribución de mano fuerte temporal. Si observa con detenimiento, se puede ver cómo, después de liquidar la mano fuerte, vuelve a entrar por completo justo antes de que se fugue y continúe su ascenso imparable hacia la zona de los 500 euros (zona de 6 euros antes de ampliaciones), un ascenso que representa más del 750%, es decir, multiplicar hasta por nueve su capital. Como es lógico, la mano fuerte debe ganar dinero y va asegurando parte de lo ganado por tramos. Pero, mientras su valor siga en ascenso con una media de 30 semanas tan sana y alcista como la mostrada en el gráfico, usted puede permitirse el lujo de tumbarse y dormir con un stop en zonas de MM30.

Es evidente que no hubiera vendido en el punto máximo de la serie. Pero, cuando el valor perfora la media de 30 semanas en zonas de 470 euros mientras la mano fuerte está comenzando a liquidar mucho más agresivamente, usted debe ya ponerse en guardia desde esa semana y ajustar el stop de forma que no permita que sus intereses económicos sigan pendientes de algo que da signos de ser liquidado en la sombra.

Lo que realmente es interesante es poder ver cómo antes de la gran debacle, con la pérdida de los 300 euros, la mano fuerte –sí, la mano fuerte–, ya estaba vendida y con usted ya fuera del valor, porque sabía la que se le estaba vieniendo encima sólo con seguir las pautas de medio plazo y el rastro del dinero inteligente. Esta venta ideal fue

publicada en el blog antiguo de sistemas con ganancias superiores al 60% que, sumando a la subida previa, supone una ganancia superior a 12 veces la inversión inicial. Usted trate de aprovechar tanto el lado largo como el corto del mercado; descubrirá que son conceptos similares, pero con características contrarias.

Observe, además, cómo, una vez se produce la liquidación en los 300 euros, la mano fuerte entra en pánico con picos característicos de valores bajistas. En 2009, Colonial cotiza en entornos de los 13 euros (13 céntimos sin la ampliación), lo que supone una caída desde los 300 euros de más del 95%, lo que debe convencerle de que, aunque a veces los subyacentes o las acciones hayan caído mucho, aún pueden hacerlo más, hasta un valor teórico de cero euros.

Quiero que vea cómo, en ocasiones, también la mano fuerte se ve atrapada por las bajadas. Suele ocurrir en acciones bien vistas y muy recomendadas, en las que se suele caer más por inercia del propio mercado y cierre de todas las posiciones que por otros motivos.

La acción en cuestión es FCC (Gráfico 4-10), la cual fue recomendada como venta de continuación en las cotas de 51,50€. Observe con detenimiento.

No le voy a decir que usted tendría que haber vendido en los entornos de 64€, porque me puede tachar de ser demasiado listo y de aprovecharme de los gráficos pasados para lucirme, pero al menos reconocerá que la venta clara estaba en los entornos de los 51,50€. Como verá, no hace falta vender en el máximo para ganar bastante dinero, basta con seguir al mercado y aprovecharse de las lecturas claras que nos brinda en muchas ocasiones.

Cuando el mercado es bajista, usted vende y mantiene aquellos cortos que cree que realmente van a funcionar. Puede realizar operaciones de corto plazo contra tendencia para quitar el vicio, pero donde realmente va a ganar dinero es en el medio plazo, siguiendo al mercado global y aplicando una de las mejores estrategias que ha funcionado durante tantos años, y en tantos mercados, que es el análisis de etapas de medio plazo y el estudio clásico de ciclos de mercado.

Con este gráfico pretendo que vea cómo el aspecto técnico de FCC es pésimo y su desarrollo final peor aún, a pesar de que la mano fuerte está presente en todo el trayecto bajista de la acción. Como ya le he dicho, no base sus decisiones únicamente en la mano fuerte y débil (Koncorde), sino que si todos sus indicadores le dicen VENDER y la mano fuerte aún permanece, desconfíe o ajuste el stop, pero venda sin dudar. Como ve, el valor se rompe en 51,50€ y desciende sin pausa a los entornos de los 37,50€, un nada despreciable -30%.

¿Dónde habría usted de cerrar la posición? Aún es pronto para determinarlo, pero le reitero de nuevo: no se despieste del entorno global y de la situación particular de los subyacentes y mantenga los cortos mientras el mercado global así se lo recomienda.

GRÁFICO 4-10 FCC



ACS (Gráfico 4-11) se fugó a principios de 1997 en 1,25 euros hasta los 6 euros de forma rápida y clara. ¿Quién acumuló acciones con aumento llamativo de volumen, incluso antes de la rotura? Sí, la mano fuerte. Observe cómo no se le escapa una. Sólo vende cuando el precio ha avanzado tanto que sus ganancias son astronómicas. No es necesario que usted rebusque durante mucho tiempo entre gráficos para darse cuenta de que la mano fuerte casi siempre está subida en la mayoría de trenes del dinero justo antes de partir.

Observe el Gráfico 4-12. Este es un caso claro, donde la mano fuerte propicia el rebote para sacar algo de beneficio en el corto plazo en medio de una tendencia a la baja del mercado global. Fíjese bien.

Primeramente, le quiero llamar la atención sobre el primer rectángulo, ¿observa cómo el valor asciende, mientras la mano fuerte sale del valor? Esto anticipa una fase correctiva en el valor. Acto seguido, se produce la caída, pero no va a más y la mano fuerte vuelve a entrar, dejando de vender tan agresivamente Mapfre y, finalmente, entrando con compras que la hacen ascender. Mire cómo sus entradas no son decididas y el valor asciende como por inercia, mientras la mano débil sigue y sigue comprando. Es probable que, cuando se sube por inercia, el valor muestre una fuerza relativa negativa o más débil que el mercado, precisamente porque se está subiendo con poco dinero y de manera vaga.

GRÁFICO 4-11 ACS



GRÁFICO 4-12 Mapfre Corp.



Durante el segundo rectángulo ocurre algo similar, pero en sentido inverso: nuevos descensos de la cotización hacen que la mano fuerte entre. Si se da cuenta, comienza a comprar de forma agresiva. Este tipo de fenómenos se producen en contra de la tendencia principal y a usted no tiene que cogerle desprevenido. Cierre sus cortos y olvídense del valor durante unas semanas, seguramente pueda venderlo corto más adelante por un precio mejor. Mire en el tercer círculo cómo, a pesar de seguir subiendo la cotización, la mano fuerte liquidó todo lo comprado previamente, dejando al valor de nuevo a merced del pánico de la mano débil.

4.6.3. Continuaciones de tendencia según el Koncorde

Algo que suele ser habitual en las tendencias prolongadas al alza es la entrada de mano fuerte en medio de dicha tendencia (Gráfico 4-13). Es un suceso que suele ocurrir en algún momento de las grandes tendencias al alza.

Fíjese qué maravilla de gráfico (4-14). Se trata de REE, pero podía haber sido la empresa Excusas Alcistas INC. ¿Ve cómo el gráfico de principio a fin no para de hacer máximos crecientes? Este es el caso donde todo está a favor y, a pesar de que se dé la circunstancia de que la mano fuerte no acompaña, deberíamos tomarlo como una mera advertencia de la tendencia vigente. Las subidas libres son fenómenos usuales que reportan grandes beneficios.

Quiero que estudie los círculos y cuadrados marcados en negro. Son casos claros que debe aprender a discernir y comprender. SIEMPRE que un valor asciende y se produce una entrada "misteriosa" de mano fuerte que apoya al valor durante un tiem-

GRÁFICO 4-13

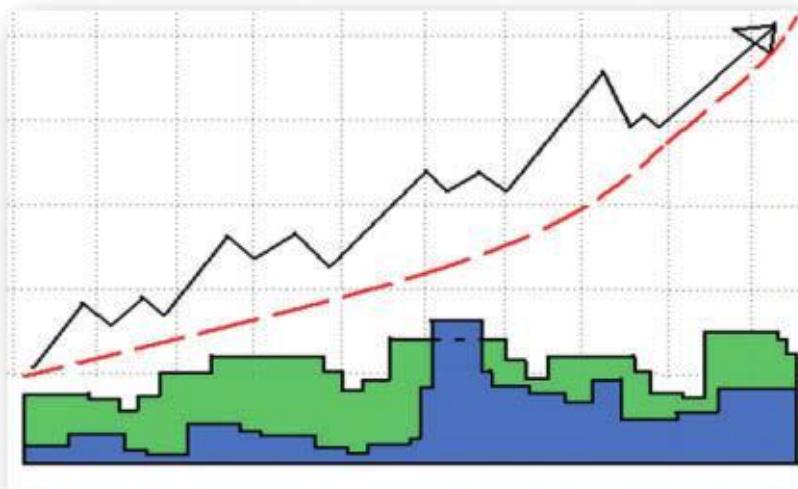


GRÁFICO 4-14 REE



po prolongado, sepa que la acción tendrá un recorrido adicional en el futuro. Normalmente este hecho se da en cambios del accionariado entre la mano fuerte. Es decir, entra dinero fresco de mano fuerte, una gran inyección de fuerza. Lo mismo ocurre si el desarrollo fuera bajista; si la mano fuerte entra de manera considerable, es muy probable que el movimiento a la baja tenga fin, al menos temporalmente, para formar lo que yo llamo suelo impulsivo.

El cuadrado del gráfico de REE marca la típica venta sana después de un proceso de ascenso imparable. En este caso, lo importante es que la mano débil vende agresivamente, mientras la mano fuerte le compra todo lo que le da y permite que el precio descienda para ir recogiendo papel cada vez más abajo. Estos momentos siempre ocurren en mercados alcistas y son la diferencia entre correcciones sanas y cambios de tendencia. Si se da cuenta, la MM30 es perforada durante 2 ó 3 semanas por el precio, pero usted no debió de haber vendido toda la posición al percatarse que la mano fuerte estaba aprovechando para comprar. Si usted salió de esa posición, pudo volver a entrar más adelante. Sin embargo, la mano fuerte ya no estaba tan presente, pero el valor seguía ascendiendo libre.

ACS (Gráfico 4-15), esta vez en el fabuloso mercado alcista de 2003. Fíjese cómo la mano fuerte cada vez va comprando más, hasta que se produce el despegue del valor en los entornos de los 10,50 euros. Aunque esta vez no acumuló demasiados títulos, la propia inercia del mercado lo convirtió en un fabuloso ganador, llegando a

GRÁFICO 4-15 ACS



alcanzar cotas de 40 euros, multiplicando por cuatro su inversión. Fíjese cómo, al igual que REE, el valor tiene una importante rotación de mano fuerte a mitad de movimiento al alza. Como digo, este tipo de movimientos es muy típico. Además, como puede ver, en los toques a la MM30, la mano fuerte aprovechó todo el papel de la mano débil para seguir acumulando posiciones. Vea más lejos que el resto y estudie con detenimiento estas pautas de movimiento que le convertirán en ganador.

Unión Fenosa (Gráfico 4-16) seguiría igualmente el mismo patrón que las anteriores. Fíjese cómo, tras romper los 4 euros, el valor no despegaba hasta que la mano fuerte no está comprada. Luego, el resto es coser y cantar. A medida que el valor iba ascendiendo, se sucedían los picos de mano fuerte, lo que garantizaba un sano cambio de manos fuertes y una continuación de tendencia alcista que le llevaría a más de 12 euros.

En el gráfico (4-17), puede observar representada una figura clásica de continuación bajista según el Koncorde y apoyada por una mano fuerte vendida. Observe cómo, en el giro, la mano fuerte ya no está comprada y, una vez el movimiento se desarrolla, se confirma con una mano fuerte que cada vez vende más agresivamente. En ese momento es cuando se le ven las orejas al lobo y usted debe vender o posicionarse corto, aún más durante la pérdida del soporte una vez la mano débil siente pánico y vende a cualquier precio.

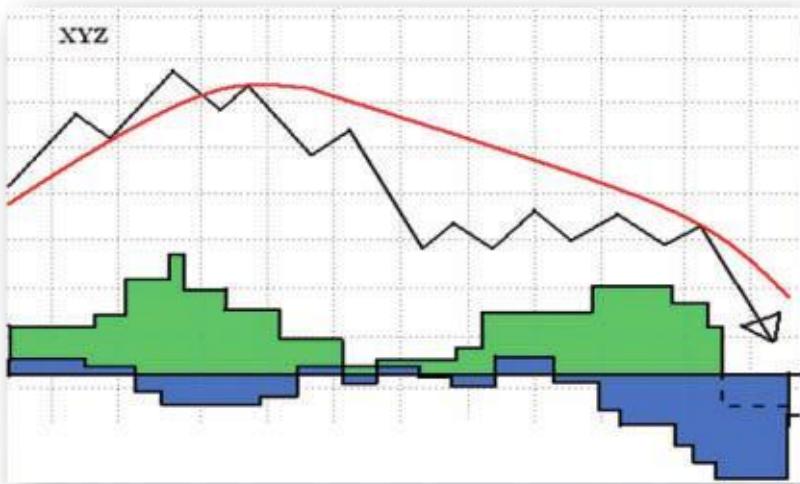
En los gráficos (4-18, 4-19 y 4-20) se puede ver cómo el fijarse en la mano fuerte antes de tomar decisiones puede ayudar a eludir señales falsas y practicar un tra-

GRÁFICO 4-16 Unión Fenosa



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 4-17



ding de convicción. NHH (Gráfico 4-18) fue recomendada como venta tras la pérdida de los 13 euros (cercanías con la segunda flecha roja). Si se fija, el mínimo en 11,20 euros aún no se había perdido. Sin embargo, la mano fuerte ya operaba en un sentido claro: apostaba porque el valor perdería posiciones en próximas semanas, y así ocu-

GRÁFICO 4-18 NH Hoteles



rió. Pasó de 13 a entornos de 8 euros en apenas 2 meses, mientras la mano fuerte iba cerrando sus posiciones, como puede apreciarse en el histograma. Debe fijarse en el pistoletazo de salida. Luego, la mano fuerte durante el desarrollo de la fase bajista realiza movimientos más erráticos y menos predecibles, pero los sucesos clave en las continuaciones a la baja son precisamente la acumulación de cortos de mano fuerte antes de romper abajo. NH perdería zonas de 2 euros meses después.

Nicolás Correa (Gráfico 4-19) es otro de los ejemplos claros donde la mano fuerte vende sin compasión. El valor pasa de 7 euros a 2 durante el desarrollo bajista. Perciba que siempre es lo mismo: la MM30 se allana, mientras la mano fuerte sale del valor, para después estar alguna semana más neutral. Después, se produce el giro, donde la mano fuerte vende agresivamente, y se produce la liquidación de mano débil posteriormente. Puede observar cómo la mano fuerte sigue acumulando cortos en todo el trayecto a la baja.

Acerinox (Gráfico 4-20) a mediados de 1998 tenía otra figura potencialmente bajista. Su comportamiento relativo era netamente negativo comparado con el índice de referencia, eso ya le debe poner en guardia. Si, además, la MM30 es perforada, es muy probable que no tarde en caer. El valor siguió comportándose mucho peor que el resto de valores, hasta que finalmente este hecho no pasó desapercibido para la mano fuerte y lo liquidó de forma agresiva antes y después de la rotura de los 3,50 euros. Esa es la clave, y la confirmación, de que las caídas son consistentes y que el valor podría

GRÁFICO 4-19 Nicolás Correa



GRÁFICO 4-20 Acerinox



tardar en recuperarse pues, si los grandes operadores de mercado venden su valor, ¿no cree que al menos usted debería reducir el peso del mismo en su cartera? Son pocos los valores que se salvan de bajadas bruscas tras una venta prolongada de mano fuerte.

El gráfico (4-21) define un mercado de continuación al alza según el Koncorde. La mano fuerte, en el inicio del movimiento, suele estar comprada hasta que llega a una especie de consolidación o techo a corto plazo, donde la mano fuerte liquida posiciones ganadoras. Sin embargo, la mano fuerte se las apaña para que antes de romper la resistencia o techo formado en el corto plazo, haya comprado pasando la línea cero. Entonces es muy probable que el valor ascienda rápidamente a medida que la mano débil sigue acumulando. Es muy típico que la mano débil esté permanentemente comprando, aunque el valor descienda. Este hecho muestra la esperanza y el egoísmo de la masa ciega.

Los gráficos (4-22 de Sol Meliá, 4-23 de Inditex y 4-24 de Adolfo Domínguez) muestran este fenómeno. Son desarrollos al alza típicos que son fáciles de encontrar en un mercado alcista. Observe que el periodo de los tres gráficos es el mismo, pero dese cuenta de cómo, a pesar de pertenecer a sectores económicos diferentes, sus avances tienen siempre elementos en común: comportamientos relativos superiores al Ibex35, es decir, un RSC al alza y cortando cero o positivo; MM30 comenzando a ascender, a punto de romper resistencias importantes; subidas libres y, finalmente, como no podía ser de otra manera, mano fuerte dentro o dejando de vender tan a descubierto e, incluso, comprando sin tapujos a buenos precios, mientras la mano débil o

GRÁFICO 4-21

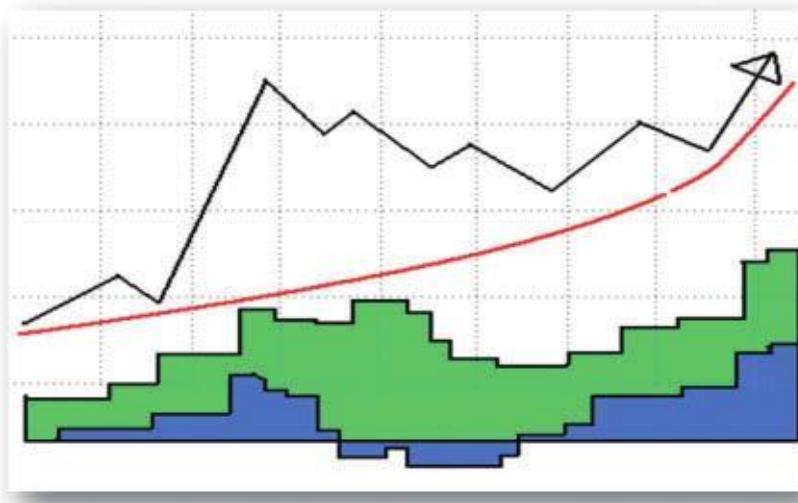


GRÁFICO 4-22 Sol Meliá



GRÁFICO 4-23 Inditex



GRÁFICO 4-24 Adolfo Domínguez



está comenzando a comprar o aún sigue un poco despistada. Estos sucesos se dan justo antes de romper la resistencia y, una vez el valor asciende como un cohete, se producen las citadas compras de cambio accionario de mano fuerte o nuevas entradas, que muestran que los ascensos son fiables y que aún pueden prolongarse en el tiempo.

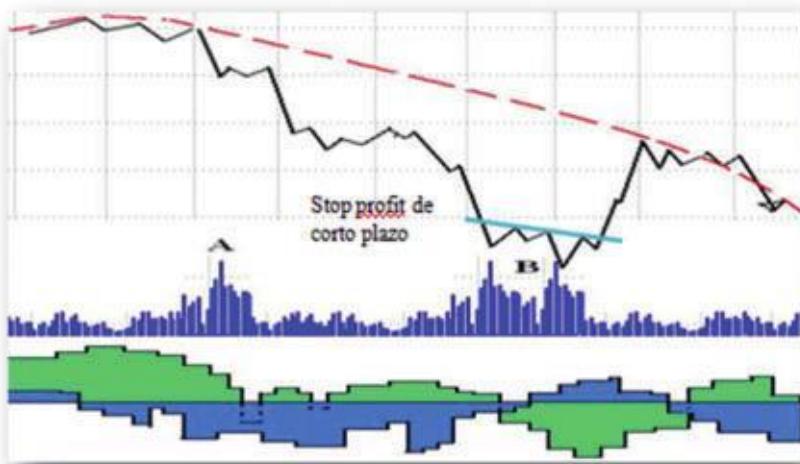
No crea que esto sea un producto de la ciencia ficción. El hecho es que, año tras año, estos fenómenos se producen y generan interesantes plusvalías al que sabe analizar correctamente las señales luminosas que deja el rastro del dinero del gran inversor o mano fuerte. Hay muchos más ejemplos que irá descubriendo y que podrá analizar en el cuestionario del final sobre este capítulo.

4.6.4. Caso especial: suelos impulsivos en tendencia bajista

Es un caso especial que únicamente aparece en ciclos bajistas. En el ciclo alcista, debido a que la volatilidad es mucho menor y la mano fuerte suele estar comprada o, en muchos casos, fuera, dejando al valor ascender libre, no se da con tanta frecuencia el caso contrario o el techo impulsivo, por así llamarlo.

En mi carrera profesional como trader me he encontrado con numerosos casos de este estilo: el mercado es tremadamente bajista pero, a veces, necesita un respiro, momento en el cual la mano fuerte selecciona un grupo de valores para subirlos sin

GRÁFICO 4-25



excusa aparente. Afortunadamente, para nosotros existen dos herramientas que ponen de manifiesto en cuáles está pensando la mano fuerte para rebotar durante el periodo de calma del mercado tras una dura corrección. Esas herramientas son el volumen y el Koncorde.

La táctica es la siguiente: usted ya debe estar corto en este valor tras haberse fugado de su soporte y haber cumplido todas los condicionantes medio placistas de venta ideal A+ o sobresaliente. Fíjese que la MM30 debe, por tanto, descender. El valor debe mostrar un comportamiento relativo muy negativo. Además, la mano débil está vendiendo, mientras la fuerte ya estaba vendida desde hacía muchas semanas atrás (zona A del gráfico 4-25). Una vez se desarrolla la onda bajista, estos suelos impulsivos se suelen dar en las siguientes ondas, donde ya todo el mundo da por hecho que el mercado es bajista y muchos de ellos optan, por tanto, por abrir cortos.

Es en ese periodo donde la mano fuerte se pone en guardia y aprovecha nuevas bajadas del valor para comprar y liquidar sus posiciones bajistas, a medida que el volumen aumenta de forma clara (zona B del gráfico 4-25). Evidentemente, la mano fuerte sabe lo que hace y está comprando barato para vender un poco más arriba, que casualmente suele ser con los toques a la MM30 o ligeramente por encima. Una vez la mano fuerte se retira, se ve cómo el suelo impulsivo se completa y las bajadas vuelven a sucederse, pero ya sin una buena parte del público que ansiaba posicionarse corto al haberle saltado el stop. Esta técnica le proporcionará ingresos extra y, por fin, sabrá zonas intermedias para cerrar posiciones. Aunque lo normal es que siga teniendo una visión bajista, a pesar del ascenso del valor, pues usted da por hecho que es bajista de

medio plazo. Junto con los stops dinámicos y los objetivos por figura o por impulso, es una nueva herramienta para asegurar capital invertido. Una vez se forma la zona B del gráfico, deberá trazar una zona de resistencia y bajará su stop profit o de beneficio a esa zona. En el momento en que se rompa, usted ya estará disfrutando de su aumentado capital para nuevas inversiones.

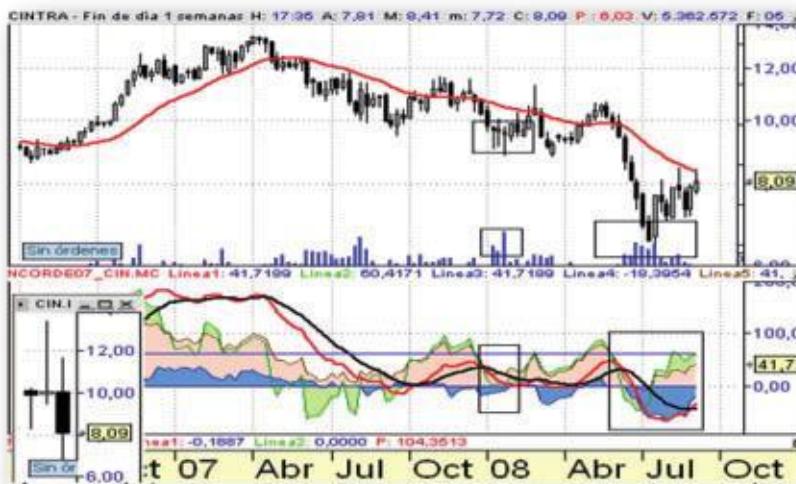
OHL (Gráfico 4-26) comienza a cambiar la tendencia de medio plazo expresada a través de su MM30. Usted debía ponerse corto en la zona de los 27 euros a finales de 2007, cuando la mano fuerte comenzaba a vender y los soportes se rompió. Sin embargo, como ve, se formaron un par de suelos impulsivos durante la caída que le podrían haber proporcionado un rendimiento extra al liquidar en aquellos momentos donde el volumen aumentaba mientras la mano fuerte entraba. Piense en esta técnica como una manera de asegurar algo de capital. Si no lo ve claro, sencillamente liquide la mitad de sus cortos en la zona de resistencia de la zona B del gráfico ejemplo. Esa zona siempre se da en los suelos impulsivos y debe de saber localizarla. Los gráficos 4-27 y 4-28 son los precios de Cintra y Vocento. En ambos casos se intuye cómo un aumento inusual de volumen, junto a una entrada de mano fuerte, hace que el precio ascienda de la nada. Sin embargo, en el gráfico 4-29 puede ver cómo la técnica no es infalible y, aun sin volumen, acaban rebotando al valor. Esto puede ser porque se haya cumplido un objetivo intermedio o directamente haya poca fuerza vendedora en el valor.

GRÁFICO 4-26 OHL



Es importante destacar que el volumen debe aumentar en esa fase de suelo, aunque la mano fuerte no entre. Sin un aumento de volumen, el valor estaría cayendo por su propio peso y no interesaría cerrar posiciones bajistas aún, ya que el desinterés y la desidia pueden ser más fuertes, incluso, que los momentos de pánico inversor. Si,

GRÁFICO 4-27 Cintra



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 4-28 Vocento



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 4-29 SPS



sobre el valor que vendió, hace tiempo que no oye nada en los medios ni a ninguna persona de su entorno inversor comentarla, sepa entonces que tiene un buen trecho aún de bajada. La pérdida de interés en forma de reducción de volumen aumenta la debilidad del valor en el medio plazo.

Observe el gráfico de Dogi (4-30) y comprobará lo que le digo. He escogido Dogi como podía haber escogido muchos otros small cap, que son las reinas de las fiestas pero acaban en el olvido pasados unos años. Es cierto que, en algunos momentos determinados, hay un aumento inusual de volumen. Pero, por lo general, su media de negociación diaria desciende de manera importante, cayendo en el olvido y sufriendo descensos acusadísimos sin que nadie se quiera dar cuenta. Así es como quedan atrapados ciertos inversores de largo plazo. Este hecho debe usarlo también a su favor y mantener los cortos de todo aquello que sigue cayendo y su volumen decrece. Si los suelos impulsivos no se forman, sepa usted que la mano fuerte no se fija en ese valor y que su cotización seguirá cayendo de forma constante. Es una norma que da la experiencia y que, si se fija, se suele cumplir bastante bien.

Hágame el favor y no sea como aquellos que sólo saben calcular la media a la baja, comprando en medio de los horrores de una fase 4 bajista, y después afirman que un valor en proceso de liquidación y, por tanto, ha pasado lo que debe ocurrir en la mayoría de los casos bajistas de medio plazo a lo largo de los meses siguientes.

GRÁFICO 4-30 Dogi



4.7. RESUMEN DE LA COMPRA Y VENTA IDEALES:

La compra ideal:

- Compre siempre valores que operen por encima de su media de 30 semanas ascendente.
- Dé preferencia a aquellos valores que se comporten mejor que el mercado y, además, estén incluidos en sectores con medias de 30 semanas ascendentes y que tengan un buen comportamiento con respecto al índice de referencia.
- Escoja valores que tengan escasas resistencias tras la fuga o preferiblemente que operen en subida libre.
- Termine de filtrar sus valores con aquellos que desarrolleen fugas con alto volumen y entrada de mano fuerte en dicho volumen.
- Nunca dude sobre comprar valores que cumplen todas las anteriores características, pero estén caros por motivos fundamentales de PER o de cualquier otras siglas que signifiquen relaciones de beneficio, dividendos etc.

La venta ideal:

- Venda siempre valores que operen por debajo de su media de 30 semanas descendente.
- Dé preferencia a aquellos valores que se comporten peor que el mercado y, además, estén incluidos en sectores con medias de 30 semanas descendentes y que tengan un mal comportamiento con respecto al índice de referencia.

- Escoja valores que tengan escasos soportes tras la ruptura por abajo o, preferiblemente, que operen en caída libre. Si, además estas rupturas son acompañadas por ventas de mano fuerte anteriormente y durante la ruptura hacia abajo de un soporte, entonces seguramente esté vendiendo en compañía del dinero inteligente del mercado y la acción siga un camino descendente.
- Aunque el volumen no acompañe en la ruptura a la baja, puede pasar por alto este detalle. De hecho, lo más normal es que, a medida que los valores caen, el desinterés hace mella en los inversores y el volumen se seca rápidamente, buena señal para nuevos cortos.
- Nunca dude sobre vender o posicionarse corto en valores que cumplen todas las anteriores características, pero estén baratos por motivos fundamentales de PER o de cualquier otras siglas que signifiquen relaciones de beneficio, dividendos etc.

4.8. CUESTIONARIO CAPÍTULO 4:

Responda a las siguientes cuestiones, teniendo en cuenta lo que ha leído y aprendido en los anteriores capítulos.

- 1) ¿Cuál de estos dos gráficos escogería antes para realizar una compra, sabiendo que el mercado desarrolla alzas de manera continua desde el año 2003? A o B.

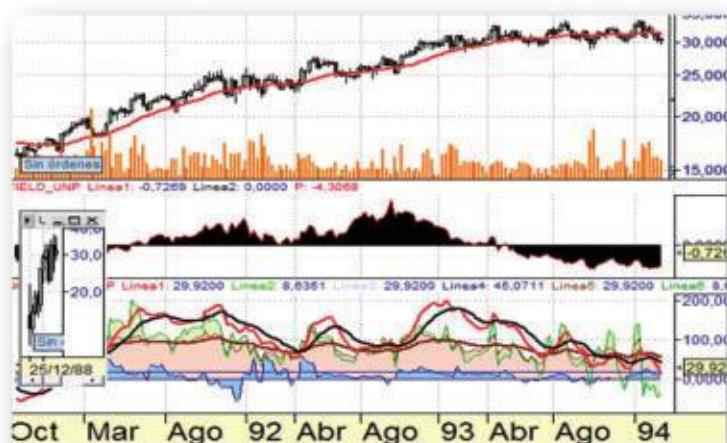


A)



B)

- 2) Suponga que estuviera comprado en los valores A y B y, después de constatar que el mercado puede estar haciendo un techo de consecuencias bajistas inminentes, ¿cuál de estos gráficos vendería antes y por qué?



A)

FUENTE VISUAL CHART



FUENTE VISUAL CHART

- 3) Los gráficos A1 y A2 muestran un suelo impulsivo en ciernes, ¿V o F?





4) ¿En cuál de estos dos valores acumularía usted más posiciones bajistas o cortos de continuación si puede entrar en el punto A? A o B.





A2)

- 5) ¿Considera estos dos valores A1 y A2 buenas compras de continuación justo en el punto A? Si o no.



A1)



A2)

- 6) Suponiendo que la tendencia del mercado es alcista y los sectoriales sean idénticos, ¿cuál de estas empresas compraría primero? A, B o C



A)



B)



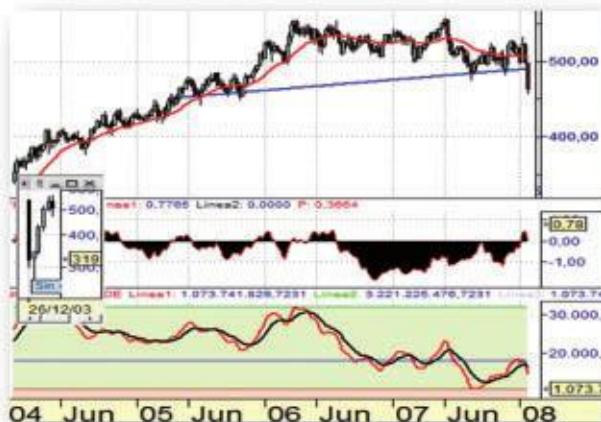
C)

7) ¿Cree que este valor rebotará en el corto plazo formando un suelo impulsivo pero continuando con la tendencia bajista de medio plazo?



FUENTE VISUAL CHART

8) ¿Cuál de estos tres valores vendería antes sabiendo el aspecto de su sector expuesto en el Gráfico A? B, C o D.



A)

FUENTE VISUAL CHART



B)



C)



D)

- 9) ¿Cuál de estos tres valores compraría antes sabiendo el aspecto de su sector expuesto en el Gráfico A1? B1, C1 o D1.



A1)

FUENTE VISUAL CHART





C1)

Soluciones Capítulo 4:

1) Usted probablemente haya escogido la opción A y, en efecto, estaba en lo cierto. El gráfico es de Agnico Eagle Mines y su valor tras la fuga en zonas de 17 dólares canadienses a mediados de 2005 alcanzaría los 87 dólares canadienses a mediados de 2008. La clave, de nuevo, se sitúa en la superación de máximos históricos mientras la mm30 asciende, además de mostrar un volumen muy alto, mientras el comportamiento relativo pasaba la línea cero para comportarse mucho mejor que el mercado. La mano fuerte posteriormente apoya el volumen y continúa comprando. Por lo que, si constata que, a pesar del ascenso anterior, el valor sigue recibiendo dinero, puede quedarse tranquilo.

El gráfico B, aunque mostraba un volumen muy elevado, se desarrollaba por debajo de la media de 30 semanas o mm30 y eso, a priori, no indica la superación de precios relevantes para cambiar la tendencia de medio plazo y subir, sino la entrada de dinero en zonas de soporte. Además, la debilidad mostrada por el RSC era muy evidente, es decir, que mientras todo el mercado ascendía, este gráfico seguía cayendo. Next llegaría hasta los 2.500 peniques tras la fuga en los 1.600 y, aunque pudo obtener una plusvalía cercana al 45%, como ve, debe siempre aprovechar y comprar aquellos valores que aprovechan todas las alzas del mercado, convirtiéndose en auténticas máquinas de hacer dinero.

Agnico Eagle Mines (solución ejercicio 1)



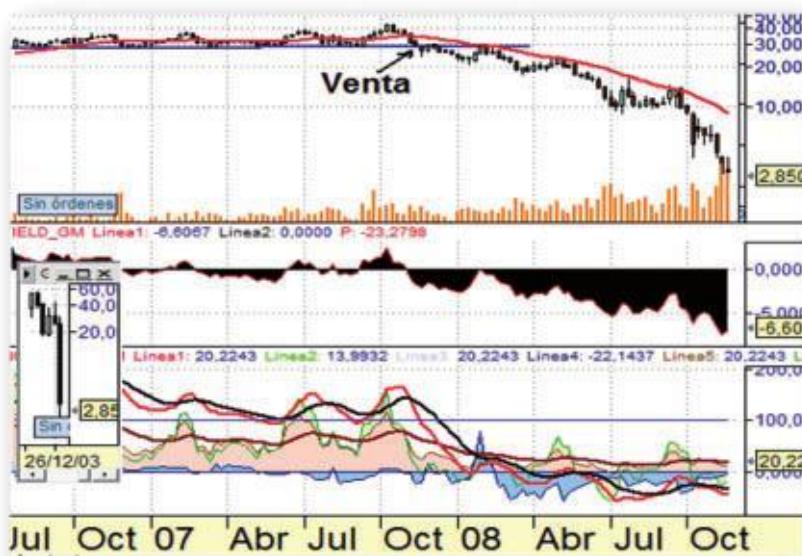
2) Ciertamente los dos gráficos eran bastante preocupantes pero el que se llevaba la palma era el gráfico B (General Motors).

Ambos gráficos mostraban un comportamiento relativo muy negativo, lo que les hacía perder posiciones con mayor rapidez que el mercado. El gráfico A (Pacific Union) estaba en fase3, por lo que aún podía quedarle una esperanza mínima de vida, pero General Motors ya estaba siendo liquidado por mano fuerte y, casualmente, en zonas de suelo histórico, mal asunto. Pacific Union descendió un 25% pasados unos meses, nada que ver con el más del 80% que perdería General Motors pasados esos mismos meses.

3) Verdadero, el aumento de volumen, combinado con una mano fuerte entrante en el valor y una mano débil que vuelve de una situación de pánico vendedor, auguran una vuelta de los valores en un porcentaje bastante alto de probabilidades. Lo cierto es que el rebote alcanzará justamente zonas de mm30, tal cual esperamos, pero esto no indica ningún cambio de tendencia en el medio plazo. Esta figura debe aconsejarle cerrar parte de sus cortos, para abrirlos de nuevo con el toque en la media de 30 semanas. Recuerde que es una estrategia de corto plazo que no es necesario aplicarla en el sentido estricto del método de medio plazo, pero le ayudará a maximizar su beneficio.

4) En ambos casos la media de 30 semanas desciende, pero acumularíamos más cortos en la opción B (Axa). De hecho, en la opción A (Danone) se descartaría la idea de acumular más cortos, puesto que su comportamiento relativo es demasiado alto. Precisamente, eso hace que apenas descienda hasta zonas de 22 euros (-20%)

General Motors (solución ejercicio 2)



FUENTE VISUAL CHART

Iberdrola (solución ejercicio 3)



Caterpillar (solución ejercicio 3)



en los meses siguientes, para después hacer una figura de vuelta y comenzar un impresionante ascenso. Axa pierde el soporte horizontal con mano fuerte, liquidando de manera intensa justamente en la vela semanal de confirmación bajista en zonas de 15 euros. Axa, transcurridos tres meses, llegaría a zonas de 7,50 euros para hacer un suelo de unos meses y cambiar de ciclo, pero con usted un 50% más rico en esa posición bajista.

5) Sí. Ambos valores son buenas compras, tanto de inicio de posición como de acumulación. En concreto, la compra de A1, o Coca-Cola, es mucho más interesante debido a su resistencia horizontal de más de un año de antigüedad, que hará que el valor despegue como un cohete hasta las estrellas una vez superada. Mientras Intel (A2) despega de 13 dólares hasta 28 dólares en el año siguiente, Coca-Cola pasará de 22,50 a más de 50 dólares en un año y medio. Lo que quiero que aprecie en el gráfico de Coca-Cola es cómo la mano fuerte en la primera "A" comienza a comprar, dándose entrada de dinero fresco de mano fuerte y pronosticando un movimiento fuertemente al alza, tal y como se ve en el gráfico, y apoyada con una mm30 alcista y un comportamiento relativo poderoso.

6) La respuesta correcta es A. JB Hunt Transports (Gráfico A) mostraba una fuerza inusualmente fuerte, como B y C, durante un periodo prolongado. Pero lo que le diferenciaba de las otras dos era su espectacular volumen desarrollado durante las semanas, que estuvo en zonas de máximos históricos, y la posterior rotura, además de una

Coca-Cola (solución ejercicio 5)



Hunt Transport (solución ejercicio 6)



mm30 alcista. Claramente, algo se estaba cociendo en el valor y, una vez el precio comienza a subir libre, todo es mucho más fácil, aunque la mano fuerte no entrara de manera intensa hasta que el valor no superó los 10 dólares. La acción completaría su fase alcista en zonas de 40 dólares en 2008, mientras que las otras dos, B (Johnson & Johnson) y C (Microsoft), subirían a entornos de 70 dólares, para la primera, y 37 dólares, para la segunda; avances poco vistosos y deslucidos.

7) Es probable que rebote, pero no por mano fuerte, sino por la distancia que hay entre precio y media de 30 semanas. No se da la condición de suelo impulsivo por el que sea previsible que el valor toque la media, ya que no hay entrada de mano fuerte ni el volumen es demasiado alto. El valor finalmente rebotará hasta zonas de 35,50 euros, pero no llegará a tocar la media, ya que la mano fuerte siguió presionando a la baja. La acción concluirá la fase bajista en zonas de 11 euros durante los siguientes cinco meses, confirmando la tendencia de medio plazo que llevaba a cuestas.

8) El Gráfico A se corresponde con el sector Health Care, o Salud, y ya mostraba una debilidad creciente, hasta que comienza a ser claramente liquidado a principios de 2008. Pero, como ve, no todos los gráficos pertenecientes a este sector eran susceptibles de ser liquidados. Fresenius Medical (Gráfico B) aún mostraba una mm30 ascendente y un comportamiento relativo demasiado elevado como para ser liquidado y, si usted se hubiera puesto bajista, hubiera perdido dinero, pues a los ocho meses siguientes estaba de nuevo en zona de máximos históricos. Essilor (Gráfico C) era la opción bajista correcta, ya que lo tiene todo para ser liquidado sin compasión: una etapa3 donde el precio no puede ascender más, un comportamiento relativo malo y, finalmente, una media de 30 semanas bajista, que coronaba el pésimo aspecto bajista con una pérdida de soporte en los 40 euros. A los ocho meses siguientes, Essilor estaba por los 32 euros en pleno proceso de liquidación. Faes Farma (Gráfico C) es un clarísimo ejemplo de valor bajista, pero escogido en un mal momento. Fíjese en lo lejos que está el precio de la media y en el volumen que está desarrollando, ¿no le suena a suelo impulsivo?

Aunque la mano fuerte no entra y, por tanto, no es un suelo impulsivo ideal, cuidado con esas distancias a la mm30 y con los volúmenes elevados surgidos en zonas sin soporte aparente. El valor experimentará un importante rebote hasta zonas de 8 euros. Precios donde, en efecto, se pudo vender a placer y donde la mano fuerte no paraba de liquidar. Vigile los tiempos y aunque Faes acabaría perdiendo los 3 euros en los meses siguientes, es importante que usted aproveche todo el recorrido y, por tanto, este gráfico no debió ser liquidado bajo la circunstancia expuesta en el enunciado del ejercicio, sino mucho antes (zona A).

9) El gráfico sectorial era el del petróleo y mostraba una fuerza creciente y sólida mientras oscilaba por encima de su media de 30 semanas. El gráfico estaba dando luz verde a los largos en dicho sector. B1 se corresponde con Eni y era, junto con los

demás gráficos, una compra clara. No sólo acababa de superar máximos históricos en los 10,50 euros, mientras al sectorial aun le faltaban bastantes puntos, sino que además hizo un apoyo en la media de 30 semanas zonas donde debemos comprar. Eni mostraba una poderosa fuerza relativa y, al cabo de un año, ya valía 14,50 euros.

El gráfico C1 es el de Repsol y, sin duda, fue otro gran acierto. El detalle de la mano fuerte entrando con mucho dinero, junto con una media de 30 semanas alcista y una subida a zonas de máximos casi en el inicio de la fase al alza, garantizaban un resultado espectacular. Al cabo de un año se tocaron los 16,50 euros.

La mejor compra de todas fue la de Fugro (Gráfico D1). Fugro ascendía con un apoyo de mano fuerte impresionante, pero además mostrando una fortaleza relativa muy superior a la de su sector que era ya de por sí bastante sólido. Tras la compra, el valor no tardaría en pasar su resistencia histórica y ascender hasta zonas cercanas a los 60 euros al final del ciclo alcista. Observe cómo el valor sigue mucho más fuerte que el mercado y la mano fuerte hace dinero en procesos intermedios para volver a entrar, dándole a usted una pista que vale oro sobre el devenir de la acción. Recuerde, sume elementos técnicos positivos y, si por algún casual encuentra un valor que lo tenga todo, además de enmarcado en un sector positivo y englobado a su vez en un mercado alcista, entonces tendrá su valor estrella, A+ o sobresaliente. Este tipo de valores es muy escaso, pero eso será lo que le diferencie del resto; quedese sólo con lo mejor de lo mejor.

Fugro



CAPÍTULO 5

Si le das a un hombre un pescado comerá un día. Si le enseñas a pescar comerá toda la vida.

Lao Tsé, sobre la necesidad de enseñar a los demás para que puedan avanzar.

OBJETIVO DE ESTE CAPÍTULO:

En este importante punto descubrirá los principios del cierre de las posiciones tanto por exceso de pérdidas como de ganancias. Es decir, aprenderá a fijar stoploss oportunos en función de las fugas o apoyos en los valores, sabrá dónde estarán los principales objetivos por impulsos y figuras y descubrirá los avisos de fin de caída en los mercados a la baja. Muchos analistas consideran incluso más importante la salida de posiciones antes que la entrada, por tanto, no desdeñe este capítulo por lo baladí que puede parecer en la lectura de los primeros objetivos.

Índice del capítulo:

- 5.1. Introducción al cierre de posiciones.
- 5.2. Stoploss dinámico de medio plazo para el inversor impaciente.
- 5.3. Stoploss dinámico de medio plazo para el inversor paciente.
- 5.4. Stop-profit por objetivo de impulso.
- 5.5. Cierre de posiciones bajistas por suelo impulsivo.
- 5.6. Resumen del capítulo.

5.1. INTRODUCCIÓN AL CIERRE DE POSICIONES.

Enhorabuena, ya sabe más de lo que usted piensa: ya conoce cómo se definen las tendencias al alza, a la baja e, incluso, los detalles de los movimientos intermedios entre estas tendencias marcados por la acumulación de mano fuerte en fases alcistas y la aparición de suelos impulsivos en fases bajistas. Aunque volveremos a hablar en este capítulo de los suelos impulsivos para entrar en detalles específicos, creo que ya está capacitado para entender ciertos movimientos que se producen en bolsa y evitar poner muecas de asombro e incredulidad ante ciertos movimientos. Pero no se descuide, aún le faltan por aprender algunos aspectos igual de importantes que el "cuándo" de las compras y de las ventas. Le enseñaré todo sobre el "cuánto" de las inversiones.

Este bloque del trading es quizás uno de los que más quebraderos de cabeza produce al especulador novato. Cuando esa persona inexperta no está acostumbrada a ganar, un par de aciertos hacen que su sentido y pensamiento se nublen por completo, cayendo en el error de vender o demasiado pronto o demasiado tarde. Sepa que no hay una regla de oro que siempre le vaya a reportar el máximo beneficio vendiendo en el máximo o comprando en el mínimo pero, al menos, lo que quiero que aprenda es a conformarse a veces con pequeñas ganancias, sabiendo que hizo lo que se debía

hacer y a no ponerse nervioso con los ceros extras que su cuenta está adquiriendo por saber mantener valores en fases alcistas o bajistas tremendas.

Le voy a explicar las tácticas que yo personalmente empleo en mi trading diario y semanal. Hay muchas otras técnicas válidas pero que, por suerte o por desgracia, nunca he puesto en práctica y, por tanto, no le puedo enseñar. A veces, lo más sencillo es colocar un stop de venta o protección y dejar correr el beneficio; otras veces, deberá vigilar constantemente su posición. Pero, si usted sigue las reglas del sistema de manera rigurosa, las operaciones fallidas serán pocas y en todas las ocasiones representarán pérdidas asumibles. Una técnica que a mí me suele ir bien es la de colocar un stop en beneficio una vez la posición se ha girado más de un 10% en mi favor. Esto garantizará que usted ya se tranquilice y no se preocupe tanto por la cotización de ese valor en concreto, ya que ahora está a salvo y juega con dinero del mercado; a no ser que la posición abra con un hueco inesperado, usted saldrá ileso de su posición si las cosas comienzan a torcerse.

En mi experiencia bursátil y en el mundo de internet y de los blogs hay gente que pide frecuentemente un stop de pérdidas y además siempre un objetivo. Como suelo decir siempre: "sé en todo momento lo máximo que voy a perder en cada una de mis posiciones, pero no me pregunte usted cuánto ganaré porque, generalmente, no tengo la más remota idea". Fíjese en que digo "generalmente"; hay veces que el mercado dibuja figuras sencillas donde se pueden marcar unos objetivos. Si es un inversor de medio plazo y, en caso de estar comprado o largo en un valor, límítense a cerrar la posición cuando el valor oscile por debajo de la media de 30 semanas descendente. Vuelva a entrar si supera de nuevo los máximos una vez la tendencia de medio plazo se haya reanudado. O guíese por el mercado global y, mientras éste ascienda, dé un voto de confianza a sus compras.

No hay mucha diferencia entre operar con objetivos o sin ellos, dependerá de su estilo de operar y de su visión del método. Si usted es más especulador que inversor, estará moviendo su dinero de un lugar a otro, esperando siempre a que se realicen objetivos para entrar en nuevas oportunidades. Si piensa así, es conveniente que use los objetivos que voy a describirle a continuación. Pero, si no tiene mucho tiempo de estudiar los gráficos o quiere dedicarse a otros hobbies aparte de la bolsa de manera tranquila, sería conveniente que mantuviera sus posiciones sin importar objetivos de figuras. Eso sí, ***mientras esté largo, la media de 30 semanas deberá ascender, su valor no comportarse peor que el mercado o su sector y que el mercado global no sea bajista.*** Como ve, todo es importante y cada forma de invertir requiere su técnica. Le recomiendo que aprenda todas las formas de manera escalonada y no se dé el atracón.

Comenzaremos con una técnica sencilla que consiste en ir subiendo los stop de pérdidas a medida que la tendencia se pone a su favor. Adicionalmente, examinaremos los objetivos por impulso y por figuras, pasando por muchos gráficos españoles y de todo el mundo, para que compruebe que esto funciona bien en cualquier subyacente donde la ley de la oferta y la demanda marque el precio de los diferentes productos cotizados.

5.2. STOPLOSS DINÁMICO DE MEDIO PLAZO PARA EL INVERSOR IMPACIENTE (MM30 PUNTEADA EN ROJO):

GRÁFICO 5-1 Stops de medio plazo (especulador)

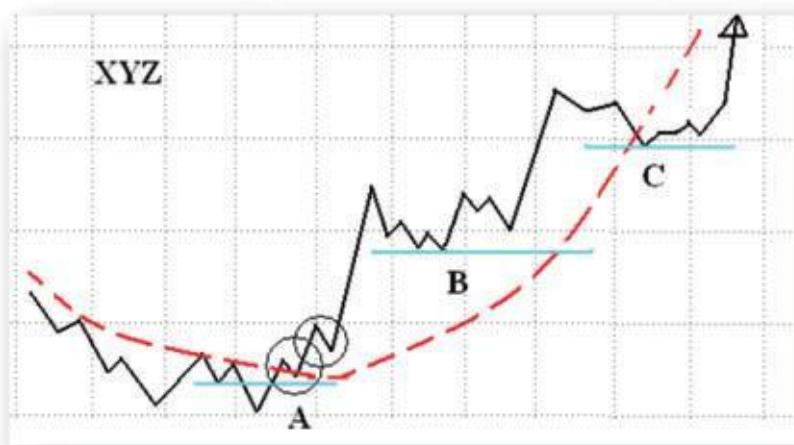
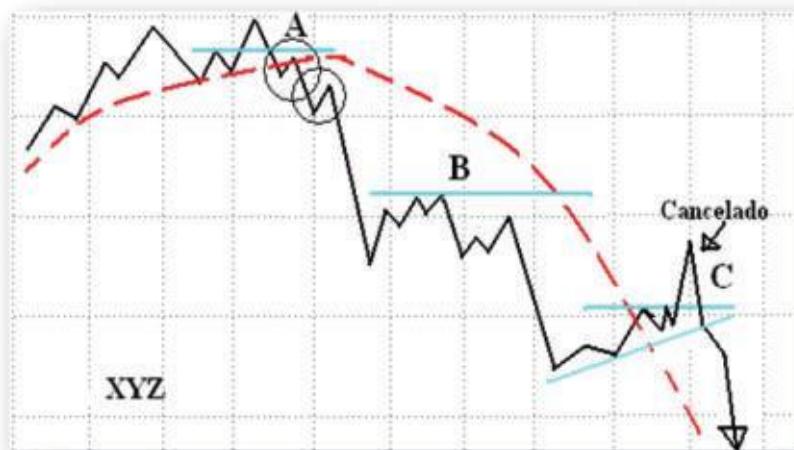


GRÁFICO 5-2 Stops de medio plazo (especulador)



Preste especial atención a los gráficos 5-1 y 5-2; observará que ambos son gráficos donde se produce el inicio de una fase importante de mercado (zona A) para después desarrollar fases al alza o a la baja que van profundizando en los sucesivos puntos B y C. Su stop de pérdidas podrá ser el marcado con líneas azules o los que veremos a continuación por debajo o por encima de la mm30.

Debe saber con qué clase de valor opera (valor pequeño o valor grande o Bluechip) y la fase de mercado en la que se encuentra. No le prohibiré posicionarse corto o bajista en un mercado al alza, pero tenga en cuenta que los valores medianos son los primeros en caer en una fase bajista incipiente. Pensar que el mercado general debe caer antes induce a errores importantes. Como sucedería en 2007, cuando todos los valores medianos se rompieron por la base, mientras el índice global continuaba ascendiendo. En la fase de giro al alza, los primeros valores que ascienden tras una fase bajista son precisamente los valores más representativos y con mayor ponderación.

En ambos gráficos de muestra (5-1 y 5-2) se ve en las zonas marcadas con la letra B, cómo deben ser las ondas alcistas y bajistas, pero tenga por seguro que en alguno de sus valores estrella tendrá situaciones como las marcadas con la letra C. Estos casos son especialmente complicados y requieren de un conocimiento y nervios de acero importantes. En el Gráfico 5-1 se muestra un desenlace feliz, aunque la MM30 es perforada, la tendencia del mercado ya es claramente de vuelta al alza y sus valores finalmente ascienden. Puede colocar un stop de beneficio en la línea que une los cuerpos reales de las velas. En cuanto ese valor es perforado, usted sale de su posición, como sería el caso del gráfico 5-2 letra C. Lo más normal es que su valor acabe dirigiéndose en la dirección que estimaba, pero no puede arriesgarse a esperar. Una vez ese valor continúa bajando y hace nuevos mínimos (en caso de estar bajistas en el valor), podrá abrir una nueva posición en el sentido estimado inicialmente, aunque habrá ganado menos que si no hubiera operado. Usted, que se está convirtiendo en un profesional de los mercados, sabe que hizo lo que debía.

En el gráfico de Fortis (5-3) puede ver cómo es un desarrollo alcista y dónde tendría que haber colocado sus stops de beneficio. Como puede observar, el nuevo stop no se coloca hasta que el valor no reinicia la senda de medio plazo alcista o bajista (dependiendo del caso) tras un arranque inicial. En ocasiones puede ser que la mm30 se perfore como ocurre en los gráficos 5-1 y 5-2 en la letra C, pero eso no quiere decir que usted liquide. Como ve, desde la fuga de Fortis en los niveles de los 5,50€ su comportamiento relativo ya era elevado, mientras que una resistencia clave era vencida con un aumento de volumen. A medida que el desarrollo al alza va evolucionando, sería conveniente colocar un stop de beneficio tras un par de velas al alza después de la corrección severa (a partir del -10% desde máximos). Esta técnica difiere un poco con lo que es estrictamente Weinstein, pues se trata de asegurar el beneficio antes de que vuele ante un posible giro de mercado. Ya que conoce cómo se dan los giros de mercado, le recomiendo que practique estos stops de arrastre sólo cuando sea necesario o vea alguna divergencia en el MACD o una salida desmesurada de la mano fuerte, pero dando al valor un margen operativo y tomando los mínimos de velas semanales previas.

En los gráficos 5-4 y 5-5, Mapfre y SPS respectivamente, observe cómo los stops de beneficio saltan, aunque en Mapfre fue posible reengancharse a la tendencia. El

GRÁFICO 5-3 Fortis



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 5-4 Mapfre



GRÁFICO 5-5 SPS



caso de SPS es un ejemplo donde el stop arrastrado nos salva de un fallo al alza con nefastas consecuencias para los alcistas. La mano fuerte aprovechó todo el proceso al alza para vender a pesar de que era un movimiento al alza con volumen y respetando la MM30. En este caso, el stop hubiera saltado en las cercanías de los 2,30€, habiendo tocado los 3,50€. El problema está cuando la mano fuerte vende y además el volumen se seca, perdiéndose interés en el valor semana a semana.

En Mapfre, el precio asciende de manera tranquila y pausada tras la segunda compra en 1,80€. Tome nota: en un mercado al alza es mucho más fácil y menos doloroso mentalmente dejar de ganar dinero, pues la volatilidad es reducida. Sin embargo, en un mercado a la baja las ganancias logradas en pocos días se pueden evaporar en escasas horas mientras nos lamentamos aporreando el teclado que poca culpa tiene. Por tanto, los stops son fundamentales en las fases a la baja. En las fases alcistas basta con colocar stops y dejar correr.

En el desarrollo a la baja, como puede apreciar, se producen vueltas inesperadas y violentas que en muchos casos no conducen a nada. Como ve en el gráfico de Boeing y de Starbucks (gráficos 5-6 y 5-7 respectivamente), en pocos casos la MM30 es perforada, pero hay que estar atentos y no dejarla escapar muy por encima de esta media. Si el desarrollo bajista acaba de comenzar, lo que debería de hacer es posicionarse corto y esperar, aunque si quiere ir arañando euros al mercado, la técnica más efecti-

GRÁFICO 5-6 Boeing



GRÁFICO 5-7 Starbucks



va es la de colocar los stops de beneficio de corto plazo. Se van bajando poco a poco, sin prisa pero sin pausa hasta que saltan. Las plusvalías generadas las podemos reinvertir siguiendo la fase del mercado reflejada en otros valores, pues como ya le he contado, primero caen los pequeños y después los grandes, por lo que el mercado es como una estación de ferrocarril donde no paran de pasar trenes esperando a que se suba usted.

Fíjese en Alcatel-Lucent (Gráfico 5-8) y observe cómo la escala logarítmica hace que parezca que apenas ha descendido, cuando en realidad ha pasado de 100 a 2 en apenas dos años y medio, ¡casi un -98%! Fíjese en cómo, a pesar de tener una fase intermedia en el año 2002, finalmente acaba cayendo otro -90% desde los 20. Es importante que usted se dé cuenta de cómo en el gráfico la bajada de 100 a casi 10 supone la misma altura que la segunda bajada de 20 a 2, ¡claro! En ambos casos la caída fue del -90% y, como ya sabemos, esta medida en términos porcentuales debería ser la misma, valga el gráfico 10 ó 1.000.

Es probable que su segundo stop hubiera saltado en noviembre de 2001 y usted hubiera salido de su valor con unas ganancias asombrosas. Como ve, el valor dio nuevas oportunidades de venta medio año después cuando se fugó en la base de los 10€ y continuó cayendo libre y ¿a qué no sabe quién estaba vendiendo en todas las semanas de lateralidad aburrida? Sí, acertó, la mano fuerte.

GRÁFICO 5-8 Alcatel-Lucent



Si prefiere emplear stops que no requieran una vigilancia constante, bastará con que cada semana verifique si ha habido un movimiento antitendencia que requiera un cambio de stop. Le recomiendo que emplee los stops que va a leer a continuación. Estos stops suelen dar margen suficiente al gráfico para que usted no liquide posiciones que son ganadoras en el medio plazo o, justamente, cuando el valor hace un movimiento a la contra de su posición para tomar impulso nuevamente. Como verá, no es una técnica que requiera estar tan encima como la anterior.

5.3. STOP DINÁMICO DE MEDIO PLAZO PARA EL INVERSOR PACIENTE (MM30 PUNTEADA EN ROJO):

GRÁFICO 5-9 Stops de medio plazo (inversor)

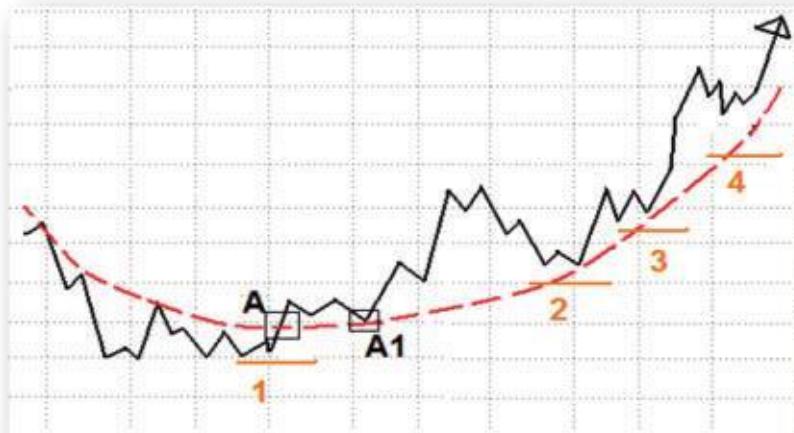
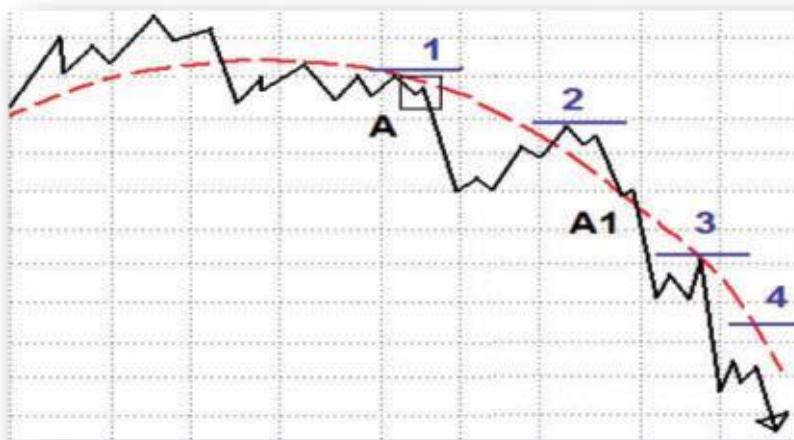


GRÁFICO 5-10 Stops de medio plazo (inversor)



Los Gráficos 5-9 y 5-10 le muestran dónde debe colocar idealmente los stops si su forma de operar es más tranquila. Estos stops suelen dar muy buen resultado, puesto que usted da el margen suficiente para que la acción desarrolle su movimiento normal en medio de fases antitendencia que son comunes y pasajeras. Es importante que, aunque se percate de que el precio supera en una o dos semanas la media de 30 semanas, debe mantener mientras esta media siga teniendo la pendiente previa. Aunque se supere ligeramente esa media, por lo general, la tendencia de medio plazo pone rápidamente el precio en su lugar.

Si usted me preguntara cuál de los dos tipos de stops empleo, le diría que ambos. A veces es interesante realizar beneficio rápido y se ajusta tanto el stop que salta, pero otras, sin embargo, y especialmente en los largos, es necesario darle algo más de margen al stop y emplear esta segunda técnica de colocación de stops de largo plazo. Aquí no hay una regla de oro que sirva para todas las situaciones y que le garanticen que venderá lo más arriba posible o que, tras su venta, el valor va a girar. Sea sensato en su plan de stops y ejecútelo siempre y al milímetro.

Afirmá (Gráfico 5-11) es un ejemplo de cómo un inversor paciente y bajista debe ir variando el stop dinámico a medida que los intentos alcistas se van produciendo. Fíjese cómo en cada intento de reacción podemos colocar un nuevo stop una vez pasada una semana o dos semanas. Note cómo en el stop número 7, el precio perfora la mm30, pero no hace que gire esta media para, pasadas seis semanas, volver a fracturarse el valor y poder colocar otro stop con número 8 un poco más abajo tras los intentos alcistas.

GRÁFICO 5-11 Afirmá



FUENTE VISUAL CHART

Biotest (Gráfico 5-12) tiene otra figura de venta ideal. Usted, en primer lugar, coloca el stop de pérdidas ligeramente por encima de la mm30 y, después, espere a que el valor se mueva en su proyección de medio plazo. Mientras el valor desciende semana a semana no debe tocar nada. No hay fase de reacción hasta que llega al punto 2, donde el valor asciende desde 4,60 de mínimo a 6,20, casi un 30%. Estas fases de rebote son normales y no representan más que devolver parte de lo ganado en el lado corto. Luego el valor sigue su curso y se da otro intento alcista de menor calado en las zonas 3 y 4 hasta que finalmente el valor perfora la mm30 y comienza a ascender con una mm30 alcista. Nunca conserve un valor en el lado corto con una mm30 alcista, ni aunque el stop haya quedado rezagado o usted gane mucho dinero con ese valor. Techné Corp. (Gráfico 5-13) es uno de los ejemplos dolorosos, pero que debe aprender a asumir. La compra se da en zonas de 10 dólares y el valor subiría hasta las increíbles cotas de los 80 dólares pero, al ascender rápido, la caída fue de 80 a 40 de la misma forma y su táctica de stops pacientes no pudo hacer nada por vender antes. Esto puede ocurrir en los casos donde los avances son espectaculares y en los cuales los lamentos son producto de ganar un +250% en vez de un +675%. El valor comenzó a dar muestras de debilidad a finales de 2000 y tardaría más de siete años hasta volver a los 80 dólares.

Toreador Resources (Gráfico 5-14) es otra compra ideal llevada a cabo desde la base y justamente en zona de subida libre. Una vez compra un valor cercano a su valor histórico máximo y se desarrolla de manera favorable, debe intentar mantenerlo, dejándole algo de espacio entre el precio y la mm30. De tal manera que el stop de ganan-

GRÁFICO 5-12 Biotest



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 5-13 Techne Corp.



GRÁFICO 5-14 Toreador Resources.



cias no salte hasta en el punto 6, mientras el valor sigue comportándose de manera fuerte con respecto al mercado

Antes de concluir la parte de los stops de pérdidas quiero recordarle que hay muchas maneras de gestionar un stop pero, lo que tiene que quedar claro es que, muy posiblemente, su stop salte y el valor continúe por la senda que usted esperaba o, incluso, esté lateral mucho tiempo. Los stops no sirven para lamentarse o llorar por el "y si hubiera" o por el "tendría que haber hecho esto y no lo otro". Los stops sirven para poner coto a las pérdidas o a las ganancias de tal manera que tengamos presente siempre lo máximo que podemos perder y así poder implementar un sistema de gestión de riesgos que veremos en próximos capítulos. Una vez su operación es cerrada por un stop, súbase al siguiente tren que pronto pasará por su estación.

A continuación le voy a describir la otra herramienta que empleo para salir de manera rápida del mercado con el bolsillo lleno de euros. Esta técnica la he bautizado como stop profit por objetivo de impulso y me ha dado muy buen resultado en muchos casos, pero es una técnica más propia de un operador que mira casi todos los días el mercado y necesita que su dinero esté en movimiento. Si usted es más tranquilo, podría prescindir de esta técnica y hacer un seguimiento exclusivamente de stops como los mencionados anteriormente. La mejor técnica es aquella que le permite conocer hasta cuánto puede perder en una operación, pero desconoce cuánto ganará en su siguiente movimiento o lo que es lo mismo "corte su pérdida y deje correr la ganancia".

5.4. STOPPROFIT POR OBJETIVO DE IMPULSO:

GRÁFICO 5-15

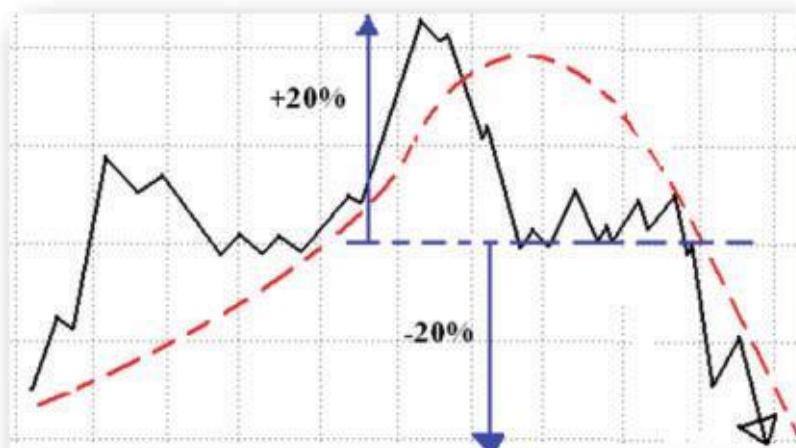
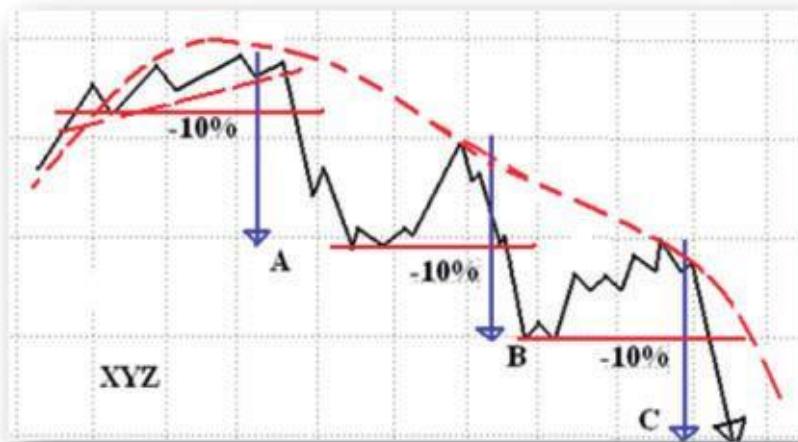


GRÁFICO 5-16



Si usted no tiene los nervios de acero como para esperar semanas o meses a que su posición supere los dos dígitos de ganancia de forma constante, puede optar por, una vez colocado el stop inicial de la posición, situar objetivos de precios en los subyacentes. Esta técnica es eficaz, pero deberá estar atento para volver a entrar en el valor si tras un par de semanas de reacción vuelve de nuevo a las andadas. Esto suele ocurrir en gráficos del estilo al 5-15, donde los impulsos son siempre de la misma cuantía en porcentaje. Es asombroso cómo la mano fuerte y el cuidador de los valores parece que miden los movimientos. En el gráfico 5-16, una vez se perforan los soportes de A, B y C, usted debe volver a entrar en la posición corta.

El gráfico 5-15 muestra una clásica figura de vuelta acompañada de una regla de la oscilación, donde si medimos la distancia del pico máximo a la línea punteada horizontal (-20%), es previsible esperar un movimiento en la misma proporción en porcentaje medido desde la base. Al ser los gráficos logarítmicos, la relación porcentual es lineal, es decir, que si medimos un descenso de 10%, mucho más abajo, ese 10% tendrá la misma magnitud o longitud en el gráfico.

Usted podría pensar que si la amplitud de la oscilación Weinstein o cualquier herramienta que proyecte objetivos fuera del +120% o cualquier cifra por encima de +100%, no podría proyectar un objetivo bajista, pues una pérdida de más del 100% es inviable. En parte tiene razón, pero quizás piense así porque no he sido lo suficientemente claro. Observe el Gráfico 5-17 sobre Bankinter en el año 2007-2008, cuando su precio subió de manera violenta de 8,40€ a 12,60€ o, lo que es lo mismo, un +50,00%. La manera de trazar el objetivo bajista por regla de la oscilación es la siguiente: el pre-

GRÁFICO 5-17 Bankinter



cio encontrará un precio final u objetivo donde rebotando ese +50,00% el precio estaría en 8,40€, ¡preste especial atención al gráfico de Bankinter!. Así pues, lo que usted en realidad debería de haber esperado era obtener un +33,28% desde la rotura del 8,40€ hacia abajo. Esto es difícil de entender y por ello quiero que estudie con detenimiento el Gráfico 5-18 que es del propio Bankinter unos meses después y comprobará que el objetivo se cumplió y cómo proyecta ese +50,00% desde cercanías del suelo. Es importante que comprenda la proyección de objetivos y el sentido que tienen. Esta operación se llevó a cabo en el antiguo blog de sistemas con magníficos resultados no sin antes sufrir de lo lindo hasta que la fase 4 bajista se impuso, ¿magia?, observe cómo desde 5,70€ se proyectaba el objetivo previsto de +50,00%/-33,00% (dependiendo del punto de vista). Semanas después el valor volvió a 8,00€ pero ya sin nosotros y con el dinero bien guardadito y esperando nuevas operaciones.

Otro de mis ejemplos preferidos es el de Cementos Portland (Gráfico 5-19) y es uno de mis preferidos porque la oscilación se vio de manera clara y fue realmente provechosa para todos los suscriptores. Como dice Weinstein, la cinta del mercado lo dice todo y usted sólo tiene que pararse a escuchar la música y actuar al son de la misma. El valor ascendía libremente hasta 2007, mientras la MM30 subía sin parar. Ya a mediados de 2006 mostró una primera advertencia sin embargo el mercado seguía exultante, todo eran beneficios sin fin para la mayoría de empresas mundiales, el consumo iba en

GRÁFICO 5-18 Bankinter

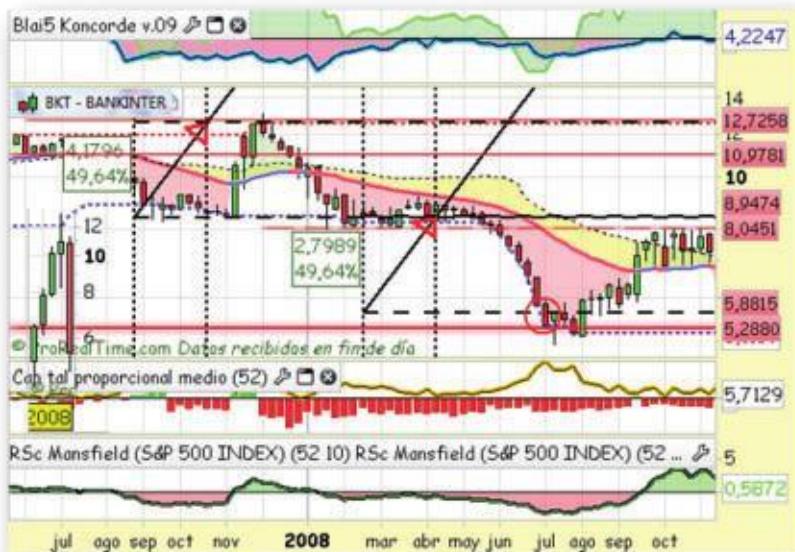


GRÁFICO 5-19 Cementos Portland



aumento y el gasto se disparaba. Sin embargo, las cosas empezaron a fallar cuando en mayo de 2007 pierde los 90€ y la MM30 y, lo más importante, en los siguientes impulsos el valor no consigue alcanzar la MM30 y cerrar por encima, un auténtico percance técnico. La situación de los Small y Medium cap empeoraba por momentos y tras perder los 90€ el camino estaba claro. Si usted no vendió en la zona de los 80€, aún podía engancharse al tren de los ganadores en lado corto, al ver de forma clara la oscilación Weinstein con, incluso, un HCH confirmado si se perdían los 67€ a cierre semanal.

Fíjese que se proyectaban nada más y nada menos que un +53% o lo que es lo mismo, un objetivo de -35% desde la rotura de los 67€ hasta los 43,90€. Como puede observar, cuando las cifras son escandalosas los objetivos no coinciden exactamente, pero a usted le da una idea de hasta dónde puede bajar el subyacente en el medio plazo.

El Gráfico 5-20 muestra dónde se situaba el objetivo y el desenlace de la cotización y, como puede observar si tuvo paciencia, su objetivo se hubiera cumplido. No sólo eso, sino que hubiera obtenido mucho más si hubiera aguantado mientras la MM30 descendía sin parar y su comportamiento relativo era de los peores del mercado continuo. El proyectar un objetivo ayuda a mantener los valores que son bajistas, pero tenga en cuenta que a veces su valor puede cumplir el objetivo y continuar cayendo. *Si usted quiere un punto intermedio entre colocar stops dinámicos y objetivos puede colocar un stop ceñido una vez su valor ha cumplido su objetivo y así asegurar ganancias pero dejar correr el beneficio si este valor sigue despeñándose.*

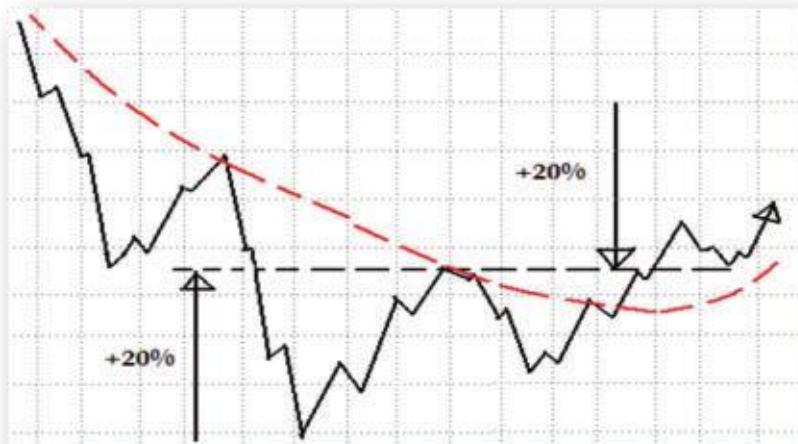
GRÁFICO 5-20 Cementos Portland



Los gráficos 5-21 y 5-22 representan las vueltas al alza de mercado que deben ser confirmadas por el mercado global o un índice de referencia. Aunque a veces determinadas acciones se adelanten al mercado general, siempre es mejor ir comprado con la tendencia de mercado ya alcista; aunque tampoco debe desaprovechar oportunidades claras. La clave es comprar poco cuando hay valores en giro y esperar la señal del mercado global para acumular y hacer nuevas adquisiciones en otros valores con el aspecto de estos dos gráficos de muestra. Son gráficos orientativos que pueden ser moldeables por la realidad de mercado.

Podemos ver en Deutsche Telekom y en British Airways (Gráficos 5-23 y 5-24 respectivamente) cómo es la figura que estamos buscando para el rebote o una tendencia consistente al alza. Deutsche Telekom, tras llevar una tendencia bajista fulminante desde niveles superiores a 95€, tendría que descender hasta cotas de 8€ para conformar un suelo claro. Fíjese en la cota que apuntan las flechas de objetivo, exactamente apuntan la base en los 11€, lo que, desde los 8€, supone porcentajes superiores al 37%. Proyectando desde los 11€, dará un objetivo teórico en 15,12€. El valor ascendería hasta los 15,17€ para después desplomarse, el objetivo se cumplió. En el caso de British Airways, el objetivo del +82% se cumplió para después reiniciar la tendencia al alza, llegando a zonas muy superiores y, en este caso, se debió de volver a comprar para aprovechar la continuación al alza una vez pasados los máximos en los 350 peniques, pero eso son compras de continuación. A nosotros lo que nos interesa ahora son los giros y sus objetivos teóricos y ver cómo se cumplen.

GRÁFICO 5-21



Akamai Technologies y Apple (Gráficos 5-25 y 5-26 respectivamente) son ejemplos claros de giros de tendencias fuertes con objetivos sólidos. Cuando se sube, aunque tome tiempo, los objetivos son extraordinarios; mientras que en las caídas, el tiempo empleado es menor pero a cambio, las rentabilidades de los cortos están acotadas a máximos teóricos del 100% (un título no puede tener un valor negativo). Cada vez que Akamai desarrolla un nuevo impulso al alza, éste es siempre curiosamente de la misma proporción, +260% desde la base. Es importante mencionar que, en tendencias al alza, si se cierran las posiciones demasiado pronto, se pueden perder buenos beneficios, como en el caso de Apple. Su proyección era de un asombroso +96% pero, una vez el valor llegó a su objetivo teórico, siguió ascendiendo, aunque se pudo volver a entrar cuando tocó la media de 30 semanas ascendente en la zona de los 15 dólares.

GRÁFICO 5-22

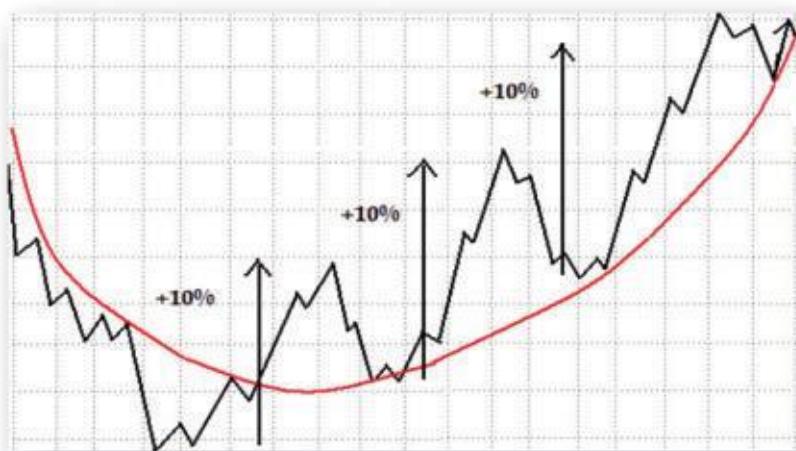
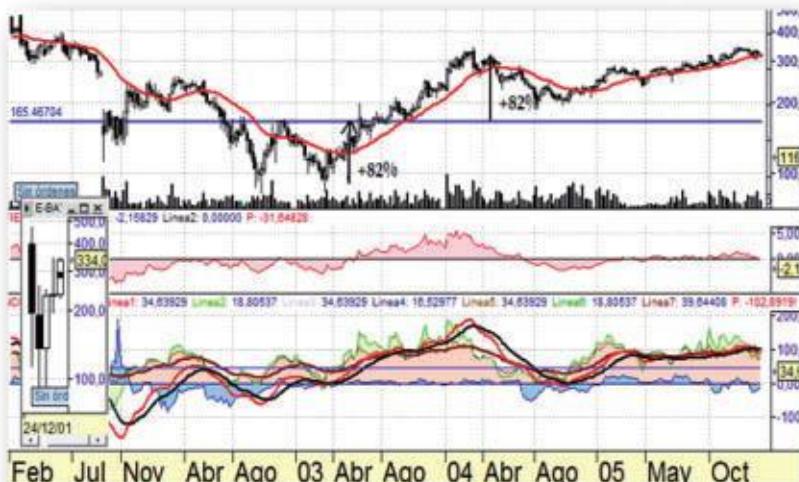


GRÁFICO 5-23 Deutsche Telekom



GRÁFICO 5-24 British Airways



FUENTE VISUAL CHART

GRÁFICO 5-25 Akamai Technologies



GRÁFICO 5-26 Apple



El gráfico 5-27 es una evolución de la regla de oscilación pero, con una montaña en el lado derecho, conformando aquello que los técnicos llamamos Hombro-Cabeza-Hombro, de consecuencias desastrosas para los valores, aunque si se fija, es sencillamente una evolución de la regla de la oscilación con un fallo alcista a la derecha. Si usted traza una línea desde el máximo hasta la línea horizontal o clavicular, mide un 15%. Es muy probable que, tras romper esa línea horizontal, usted obtenga ese porcentaje mientras además la MM30 desciende apoyando su movimiento bajista.

Unas veces el movimiento no será todo lo ideal que deseariamos (Gráfico 5-28) y otras veces la oscilación que registra es tan exacta que puede medirse con escuadra y cartabón (Gráfico 5-29).

Como podemos apreciar en el gráfico del Dow Jones, el movimiento era claro cuando el índice perdía la referencia de la media de 30 semanas tras una divergencia bajista en el MACD, ¿le suena de algo?. Creo que a estas alturas ya sabe el movimiento que le siguió pero, fíjese cómo la formación de HCH se estaba fraguando mientras el índice no conseguía superar la media de 30 semanas. Una vez perdido el 12.000 el movimiento sería letal, descendiendo mucho más del objetivo establecido en los 10.300 (de 12.000 de la línea clavicular a 14.100 de máximos hay un +17%, por lo que el +17% una vez rota la clavicular desde 10.300 serían los 12.000). Suele pasar que en ocasiones los objetivos se quedan cortos pero nos dan una idea más o menos fiel de hasta dónde podemos ir plegando velas.

GRÁFICO 5-27

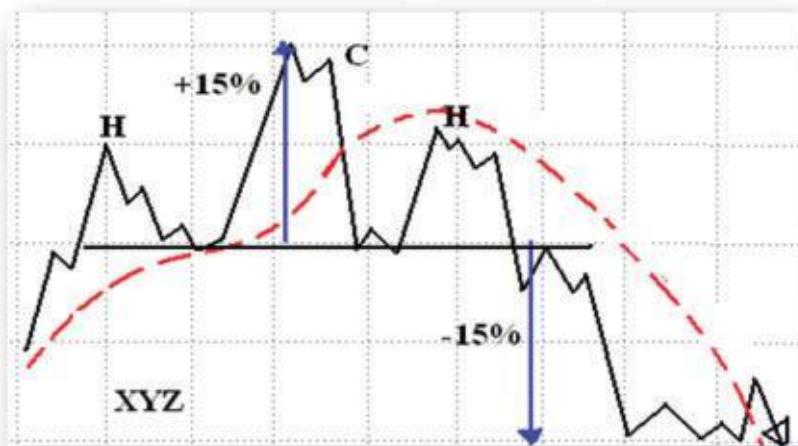


GRÁFICO 5-28 Índice Dow Jones



GRÁFICO 5-29 Acciona



El gráfico de Acciona es una maravilla en sí mismo. Aunque marcaba un objetivo de caída en la zona del 93,50, su valor siguió descendiendo hasta zonas de 60. Cuando la tendencia es tan clara, muchas veces conviene colocar el stop profit ligeramente por encima de nuestro objetivo teórico y dejar correr el beneficio. Le recuerdo que los objetivos los medimos por porcentaje, no por valores lineales que pueden dar objetivos negativos en gráficos, algo que no tiene sentido ni lógica aunque haya analistas que aun los usen y en ocasiones acierten.

Apollo Group y Apple (Gráficos 5-30 y 5-31 respectivamente), son casos de oscilaciones algo más rebeldes y no tan ideales como cabe esperar. Usted ya se imaginará que la realidad a veces dista mucho de lo que nosotros esperamos, pero al final, pasa lo que tiene que pasar y eso es que el 90% de los valores del mercado global siguen la tendencia vigente del mercado. Una proporción alta de esos valores se pueden predecir con mayor o menor exactitud.

El precio donde se apoya Apollo desde el 2005 es siempre el mismo, los 67 dólares, en el momento que se rompen, usted ya tiene que tener puesta la vista hasta dónde puede llegar a bajar, y no es hasta la zona de 46 dólares (-32%) donde usted podrá cerrar parte de su posición o la totalidad, o incluso, colocar un stop profit por encima de la media de 30 semanas.

En Apple pasa algo muy parecido, una oscilación plana. En el momento de romperse los 118 dólares ya está marcando un objetivo teórico del -40%, hasta los 73 dóla-

GRÁFICO 5-30 Apollo Group



GRÁFICO 5-31 Apple



res aproximadamente. Como ve, es un objetivo en desarrollo, pero usted ya estaría sacándole un buen pellizco e, incluso, asegurando parte de lo ganado.

El Gráfico 5-32 muestra un desarrollo de hombro-cabeza-hombro invertido o HCHi. Es un desarrollo de especial fuerza alcista siempre que se rompe la línea clavicular, que pasa por los máximos descritos por los hombros o "H". Una vez se sobre pasa esta línea, se puede marcar un objetivo teórico midiendo la distancia en términos porcentuales desde el cuerpo real de la vela mínima de la cabeza o "C" hasta esa línea clavicular, para después trazar ese mismo avance en porcentaje desde la clavicular recién superada al alza. Estos objetivos deberán ser utilizados por los operadores que les gusta más el medio plazo y realizar pequeños movimientos sumando porcentajes de aquí y de allá; en realidad, si usted es un operador que no mira las cotizaciones todos los días, es decir, es un inversor de medio plazo o paciente, deberá mantener la posición siempre que el mercado global sea alcista, el sector sea alcista y, por supuesto, el valor cotice por encima de su media de 30 semanas ascendente.

Avanzit (Gráfico 5-33) tiene una estructura de hombro-cabeza-hombro invertido que se ve claramente, aunque algo prolongado en el tiempo. Es sencillo trazar su objetivo del 91% desde la línea clavicular y observar cómo lo cumple con precisión milimétrica. En todo el proceso de alzas, la mano fuerte no se introdujo en el valor, por lo que su avance estaba limitado o, al menos, estaría por llegar una dura corrección en el valor y eso se da justamente cuando el objetivo está cumplido.

GRÁFICO 5-32



GRÁFICO 5-33 Avanzit



FUENTE VISUAL CHART

Duke Energy (Gráfico 5-34) muestra cómo la figura de HCH invertido tiene el mismo potencial aquí en España que en cualquier parte del mundo. Acepte que la mente de los operadores es la misma, nazcan donde nazcan. También pasarán por los estados del miedo, la codicia, el pánico etc... Si trazáramos una flecha desde los 3,70 dólares donde hizo el suelo hasta la línea clavicular en entornos de los 5,70, proyecta-

GRÁFICO 5-34 Duke Energy



ría un objetivo de casi el 60% desde su punto de fuga. En este caso, la fuga se inicia justamente cuando se rompe la línea clavicular en los 5,30 dólares, dando lugar a la confirmación de intenciones alcistas cuando alcanza los 5,50 dólares y proyectando un objetivo de +60% hasta la zona de los 8.50 dólares. Se puede ver cómo los alcanzaría pasado un año y medio. Usted puede darse por satisfecho liquidando en estos entornos o esperar hasta que el valor pierda su media de 30 semanas, y por ende, su momento alcista de medio plazo. Si opta por lo primero, o por lo segundo, es importante que vaya siempre con un stop de beneficio para que su salida sea automática y no se lo piense dos veces. Es necesario que sea metódico y disciplinado.

En los gráficos 5-35 y 5-36 se muestra otra técnica de medir impulsos de manera continua y en el más corto plazo. Si se da cuenta, es cuestión de aplicar mini reglas de oscilación Weinstein a cada uno de los impulsos. Mientras en el Gráfico 5-16 veímos como los impulsos suelen ser de la misma magnitud, en el Gráfico 5-35 observamos otra manera de ver los impulsos como mini reglas de oscilación que proyectan un objetivo bajista determinado y medible.

Los casos bajistas suelen ser muy bonitos pero difíciles de encontrar, puesto que en las caídas todo se descontrola y se suelen llegar a precios mucho más bajos de los esperados, o los rebotes en un proceso bajista fuerte, igualmente descontrolados desvirtúan las figuras.

GRÁFICO 5-35

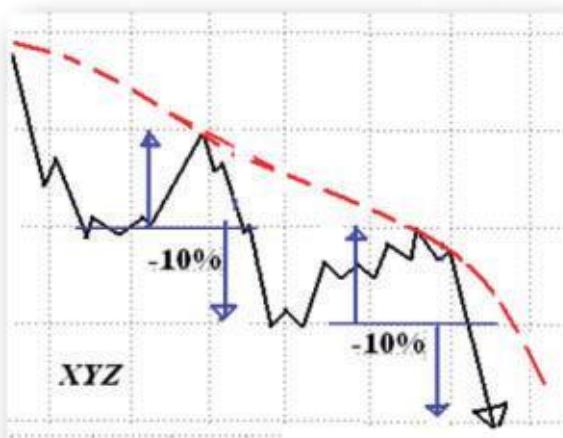
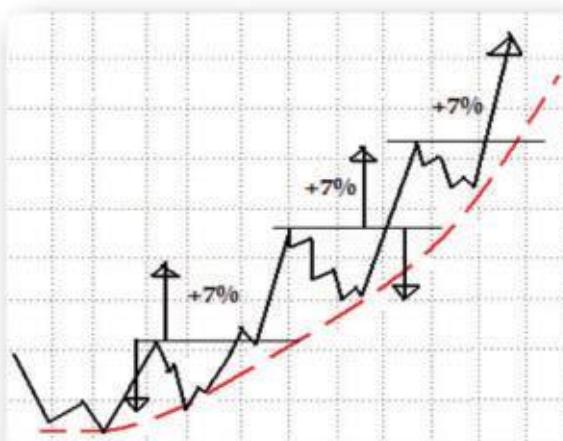


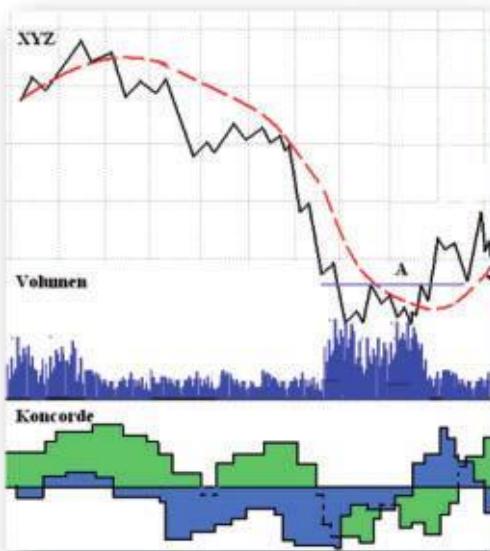
GRÁFICO 5-36



5.5. CIERRE DE POSICIONES BAJISTAS POR SUELO IMPULSIVO:

Si no ha cerrado su posición bajista porque la media sigue por encima del precio, siendo ésta bajista y, además, no hay un objetivo inmediato para cerrarla o, sencillamente, quiere dejar correr el beneficio, tenga cuidado con la formación del Gráfico 5-37, a la que llamo suelo impulsivo. La mayoría de los suelos impulsivos se dan en medio de fuertes tendencias a la baja con procesos de rebote prolongados (1-4 meses) y, por ello, no conducen a nada serio pero, generalmente, toda recuperación o giro en

GRÁFICO 5-37 Suelo impulsivo con posibilidad de giro



el medio plazo viene precedida de un suelo de estas características, por lo que esté atento. Usted debería cerrar la posición corta en el momento en que su valor opere ligeramente por encima de su media de 30 semanas. Pero, si además viene precedido de un aumento enorme de volumen que, casualmente, se da en las zonas bajas de precios y, además, la mano fuerte ya está neutral o superando la línea cero -ojo-, porque se está procediendo a acumular en el valor. El buen resultado de esta acumulación dependerá de la tendencia global del mercado en la mayoría de los casos, aunque hay otros casos donde se marcan los suelos de medio plazo sin importar lo demás.

Le voy a explicar cómo detectar estas importantes zonas de acumulación, pero debe tener en cuenta que no son la panacea, ni después de ver esta figura su valor cambiará de rumbo en el medio plazo con el 100% de seguridad. Esta técnica tiene que ser usada para, al menos, salir de las posiciones cortas. Después, si el mercado global pasa del rebote al giro de medio plazo, se puede dar luz verde a las compras, pero tenga presente que, un mercado a la baja consistente romperá en pedazos la mayoría de los valores, se llamen como se llamen.

Como sabrá, existen cuidadores de mercado operando en bolsa para conseguir que un subyacente no se quede nunca sin ninguna oferta o demanda; eso podría provocar que, en teoría, el valor pudiera en algún momento valer infinito o valer cero en cuestión de segundos. La labor del cuidador además de dar liquidez al sistema tiene otra misión principal: hacer que el precio de un determinado subyacente no se desbo-

que en exceso tanto al alza como a la baja de manera continua y en los momentos de subasta de mercado o durante el periodo de negociación normal. Tenga en cuenta que un cuidador de mercado posee recursos ilimitados para su misión fundamental de que el mercado funcione correctamente, y luchar contra el cuidador es luchar a puño descubierto contra una pared. Generalmente, el cuidador puede considerarse mano fuerte, pues sus recursos y su capacidad de marcar precio le confieren poderes especiales. Le aconsejo que siempre que vea al cuidador actuar se aleje inmediatamente de un valor y eso incluye subastas de volatilidad por subidas o caídas excesivas, suelos impulsivos, cantidades ingentes de títulos en un precio determinado, etc..

En el caso que nos atañe directamente, es muy frecuente que las caídas se sucedan rápidamente y con grandes huecos a la baja y esto hace que el cuidador tenga que actuar. Un cuidador tomará partido en precios determinados con paquetes grandes aunque debe saber que al cuidador le da igual ganar o perder dinero cuidando títulos, eso es lo de menos, por lo que aunque se formen suelos impulsivos, no tienen por qué conducir a un alza duradera de medio plazo.

Observe con detenimiento Merck, (Gráfico 5-38) y verá la sutileza de los movimientos del cuidador y de la mano fuerte. En la zona marcada como A se produce la llamada "venta de pánico" por la mano débil y un considerable aumento del volumen; este hecho debe llamarle la atención, en especial, si la mano fuerte entra en esa sema-

GRÁFICO 5-38 Merck



na o en las siguientes, a la vez que la mano débil está muy vendida. "A" sería un suelo impulsivo con poca mano fuerte metida. Finalmente, desemboca en un fallo de suelo impulsivo al no mantener su media de 30 semanas por mucho tiempo; pero en la zona "B" sí se genera una señal más potente, aunque con menos volumen. La mano fuerte entra de manera impetuosa mientras el valor vuelve a superar la media de 30 semanas. Es aquí donde está la clave y lo que conformaría un doble suelo y, además, un suelo impulsivo con objetivos elevados. La diferencia entre A y B es una mayor compra por la mano fuerte y por el cuidador en "B". Paralelamente, las ventas se secaban dando lugar a una subida tan espectacular como asombrosa, de más del 100%, en medio de una tendencia de fondo, ahora alcista.

Cementos Portland (Gráfico 5-39), es igualmente interesante puesto que tiene una zona de acumulación justo antes de lo que sería el fallo bajista, para una posterior recuperación. La mano fuerte no entra hasta que el valor recupera su media de 30 semanas, justo lo que usted tiene que hacer; el valor comenzará a recuperarse desde los 15€, mostrando un comportamiento relativo altísimo con respecto a la media del mercado y ascenderá hasta zonas de 25€ en menos de un año. Recuerde que lo interesante de esto: primero, liquidar posiciones si estuvieramos cortos, al constatar ese aumento de volumen con entrada de mano fuerte; y, segundo, entrar largos siempre que se den todas las circunstancias que buscamos en un valor que cambia a alcista de cara al medio plazo.

GRÁFICO 5-39 Cementos Portland



Como usted se imagina, si además emplea esta técnica del suelo impulsivo con las que ya ha visto en este libro o en otros sobre análisis técnico, comprobará que sus efectos se suman. Si es capaz de discernir un HCH invertido en medio de una tendencia a la baja, muy probablemente su acción estará a punto de despegar, y si no, mire Hewlett Packard (Gráfico 5-40) y verá cómo justamente el suelo impulsivo lo hace en la cabeza del HCH invertido y a pesar de que el alza se hizo esperar, usted hubiera obtenido un retorno superior al 90% desde 20 dólares hasta casi los 40 dólares que proyectaba la figura. Estos fenómenos donde se destapa la fuerza al alza suelen ser los pistoletazos de salida para las grandes alzas, pero recuerde, los suelos impulsivos son un aviso para las posiciones bajistas o cortas en el cortísimo plazo.

Examine Alcoa (Gráfico 5-41) y verificará que en todos los procesos donde la mano fuerte entró de manera consistente hubo rebotes de mayor o menor intensidad. Fíjese en los recuadros marcados en Alcoa y examine la entrada de mano fuerte y el volumen en las tres zonas. Puede comprobar cómo en el primer y último recuadro el volumen es intenso, esa es la clave: si la mano fuerte entra mientras la débil sale a la vez que se intercambian un número alto de títulos o lo que es lo mismo, el volumen semanal aumenta, como poco tendrá un rebote en el corto plazo y que, probablemente, sea algo más duradero. Debe entender que estos procesos son normales en tendencias bajistas de medio plazo donde aparecerá la volatilidad y lo traidor de un mercado a la baja ya desarrollado donde alzas de más del 25% desde mínimos son posi-

GRÁFICO 5-40 Hewlett Packard



bles mientras que la tendencia y la media de 30 semanas siguen descendiendo. Ese es el peligro del mercado bajista y que quiero que comprenda de manera clara: ganar en tendencia es muy fácil, ahora bien, en una tendencia al alza usted se tomará su tiempo hasta que cierre posiciones ya que los movimientos son controlados y los stops no saltarán casi nunca. En una tendencia a la baja, la tensión del día a día se nota en todos los participantes del mercado y el panorama pasa de blanco al negro en cuestión de horas por lo que sus stops peligran mientras la volatilidad es la reina del juego. Aquí ganar es rápido pero tiene el coste de las vueltas inesperadas y los valores con sensacionales aspectos bajistas que sin embargo desarrollan caprichos al alza inoportunos y fulminantes para cualquier posición bajista con un plan de gestión de capital decente.

Quiero que usted capte el sufrimiento que puede llegar a tener cuando una posición que es claramente oportuna y bajista se da la vuelta, haciéndole perder cantidades importantes en pocos días y si no observe la serie de gráficos que le voy a mostrar. Este grupo de gráficos es una muestra de cómo el suelo impulsivo está presente en todos los procesos bajistas y cómo debemos de controlarlo y gestionarlo. Comprobará que hay veces en que los suelos impulsivos acaban tocando la media de 30 semanas para seguir cayendo, otros procesos donde directamente no se llega a tocar la media y otros donde usted deberá cerrar la posición porque está constatando una entrada de mano fuerte y un volumen creciente que denota acumulación en el corto plazo.

GRÁFICO 5-41 Alcoa



Mire de nuevo el gráfico de Alcoa pero esta vez pasados unos años (Gráfico 5-42), la señal de venta es clara y contundente, aunque unos meses atrás hubo una señal falsa. Lo que cuenta es lo que viene después de caer un nada despreciable 70% desde los 30 dólares, el volumen aumenta en zonas donde no se espera. Pero mientras la mano fuerte no entre, es probable que no llegue a más. Lo preocupante para el bajista es cuando la mano fuerte entra en zonas de 8 dólares a finales de 2008 y hace que el valor rebote fugazmente hasta zonas de 12 dólares, fíjese que es un +50%, una cifra más increíble aun si se tiene en cuenta que se hace en cuestión de 4 semanas. Lo que me interesa que vea es que aun así el valor vuelve a fracturarse a pesar de un apoyo intenso de la mano fuerte; esto es causado en gran parte por la situación del mercado global y del sector que está en plena crisis financiera y de crédito a lo que deberíamos de sumar la caída en picado de las materias primas que afecta negativamente a Alcoa. Me puede decir: "pero Javier, ¿qué tendrán que ver las materias primas o cualquier noticia de índole fundamental con la marcha técnica del valor?" Y tiene razón, generalmente no tiene mucho que ver, pero cuando todo lo malo se junta, entonces lo malo parece peor y lo peor, terrorífico.

Vamos a seguir mirando fallos de suelo impulsivo. La diferencia entre un suelo impulsivo que desemboca en un giro de tendencia y un fallo de suelo impulsivo suele ser el propio volumen, la mano fuerte y por supuesto el mercado global aunque de vez en cuando, se dan casos donde, a pesar de tenerlo todo a su favor, no se desarrolla

GRÁFICO 5-42 Alcoa



como uno espera. Ese es el caso de 3M (Gráfico 5-43), donde a pesar de haber entrado mano fuerte, tener un comportamiento relativo asombrosamente elevado y un volumen alto, la media de 30 semanas es lo suficientemente fuerte para hacer caer finalmente al precio. Cuando se den estas circunstancias tiene que liquidar sus cortos en zonas donde la mano fuerte y el volumen aumente, pero si comprueba que el valor no puede con la media de 30 semanas y cae, puede reanudar su estrategia de cortos con mayor seguridad pues, a pesar de un apoyo de dinero, el valor ha seguido cayendo y esto muestra una debilidad en la base del valor que usted debe aprovechar.

AMR Corp. (Gráfico 5-44) es otro ejemplo de intento al alza fallido. Aquí el suelo impulsivo se da sin mano fuerte y esto en raras ocasiones termina bien para el que apueste por alzas prolongadas. Un rebote de mano débil tiene poca fiabilidad y menos si es en medio de un proceso bajista tan claro. En este caso, en el momento en que la mano fuerte decide entrar en zonas de 10, el valor asciende pero acaba flojeando y perdiendo la media de 30 semanas con una venta de mano fuerte intensa. Éste sería otro valor para echar a la hoguera de la purificación.

Quiero que comprenda que lo que estamos explicando en este tema es hilar muy fino. El suelo impulsivo requiere buenos reflejos y rapidez. Si usted no se siente con ganas o su tiempo es limitado, deje correr el beneficio y, cuando sus valores bajistas superen la media de 30 semanas con pendiente positiva, líquídelos y viceversa. Insisto en esto mucho.

GRÁFICO 5-43 3M



GRÁFICO 5-44 AMR Corp



Estudie los gráficos de Acciona y Criteria (5-45 y 5-46 respectivamente), ambos son valores con sendos suelos impulsivos y con toques a la media de 30 semanas, pero si tuviera que elegir uno para ponerse corto, ¿vería claro cual elegiría? Son valores cuya media sigue descendiendo y su precio está por debajo de la misma pero hay sutiles diferencias en su aspecto técnico, ¿las ve?

No se preocupe que yo se lo explico: ambos reaccionan al alza en zonas sin soportes definidos con entrada de mano fuerte clara mientras la mano débil liquidaba, ¡que frecuente es eso!. Ahora bien, al percatarse de este hecho hubiera liquidado sus cortos, pero al ver que se aproximaban a la media de 30 semanas pueden ser una buena oportunidad para liquidar con un stop de pérdidas cercano, pero ¿cuál?

Quiero que examine Criteria con atención, ¿qué ha hecho la mano fuerte al acercarse a la media de 30 semanas? Sí señor, ha dejado de comprar con un gran riesgo de que comience a vender mientras que en Acciona todavía hay apoyo en niveles de mm30 por lo que la venta de continuación sería la de Criteria en detrimento de la de Acciona. Recuerde que sólo buscamos lo mejor de lo mejor o en caso de ver opciones mediocres las no tan mediocres. Deje los valores pobres o con poco potencial para los demás y céntrese en su trading. La confianza en el método es vital, aunque no le voy a negar que la mejor manera de aprender es equivocándose, tropezar, levantarse y continuar caminando, pero asegúrese de que puede levantarse de nuevo. Si no entiende esto, le desaconsejo que empiece a operar. A la bolsa se va a ganar dinero con argumentos y razo-

GRÁFICO 5-45 Acciona



GRÁFICO 5-46 Criteria



FUENTE VISUAL CHART

nes, tenga ya en cuenta que la suerte no existe indefinidamente y si usted piensa que tiene mala suerte en bolsa es que no ha dado aun con el plan de trading adecuado.

Aquí termina toda la teoría con respecto al método, recuerde que sistemas de trading hay muchos y variados y aplicados a diferentes plazos temporales. No le voy a decir que ninguno de ellos funciona, pero he probado muchos durante mi vida bursátil y créame, éste que le he explicado a lo largo de todas estas páginas es el que a mí me ha ido muy bien, no sólo por su robustez sino por su carácter tranquilo en la mayoría de los casos y circunstancias de mercado. En ocasiones mis colegas de profesión se extrañaban al verme tan tranquilo a pesar de que el mercado hubiera caído más del 5%, usted a partir de ahora ya conoce la potencia del método y si la media es bajista y todas las circunstancias del ciclo económico son negativas usted no tiene que cansarse de vender valores, a pesar de las variaciones diarias del mercado. Con este método le he provisto de unos prismáticos desde los cuales ver al mercado venir a lo lejos para que usted pueda actuar en consecuencia. Es cierto que también hay que mirar a nuestro alrededor para ver lo que tenemos de cerca, recuerde que todo importa, hasta los sutiles detalles de la mano fuerte y débil.

Si duda en cuanto a la efectividad del sistema, el siguiente capítulo trata sobre una prueba en mercado real del sistema Weinstein puro, creo que le interesará bastante constatar cómo funciona ante los valores del mercado español.

5.6. RESUMEN DEL CAPÍTULO:

- El uso del stop tanto de ganancias como de pérdidas, reducirá a una cantidad fija la pérdida o ganancia que pueda tener. Esta seguridad en el resultado supone una mejora en su trading emocional y psicológico.

- En el medio plazo se conciben dos tipos de stops: el del operador impaciente (especulador) y el del operador paciente (inversor). Ambos stops son válidos para operar en el medio plazo, pero debe conocer las peculiaridades de cada uno y elegir el que más se adapte a su psicología. Por lo general, el uso del stop del especulador se concibe más para mercados bajistas, mientras que el del inversor se emplea para mercados al alza con menor volatilidad.

- El trazado de objetivos por figura o por impulso se usa para asegurar parte o todo el beneficio generado en una posición. Los objetivos son usados especialmente por especuladores, pero también se pueden emplear en estrategias inversoras, de modo que haya más movimiento y rotación en sus valores.

- Los suelos impulsivos son figuras estudiadas por los especuladores para maximizar el rendimiento en posiciones cortas o bajistas. El especulador cierra la posición bajista y abre una al alza de manera temporal hasta que se produce el toque del precio con la MM30 del valor en cuestión. Es una figura de la que se sirve en muchas ocasiones la mano fuerte y debe estar atento durante su desarrollo, especialmente si tiene posiciones bajistas o cortas en el valor.

ANEXO - LISTADO DE SECTORES

Industry	Supersector	Sector	Subsector	Definition
0001 Oil & Gas DJUSEN SXEP	0500 Oil & Gas DJUSEN SXEP BENP 	0530 Oil & Gas Producers DJUSOG T0530P	0533 Exploration & Production DJUSOS	Empresas dedicadas a la exploración y perforación, producción, refinación y suministro de productos de petróleo y gas.
			0537 Integrated Oil & Gas DJUSOL	Integradas de petróleo y gas dedicadas a la exploración y perforación, producción, refinación, distribución y venta al por menor de productos derivados del petróleo y el gas.
		0570 Oil Equipment, Services & Distribution DJUSOQ T0570P	0573 Oil Equipment & Services DJUSOI	Los proveedores de equipos y servicios para campos petroleros y plataformas marinas, tales como la perforación, exploración, los servicios de información sísmica y construcción de la plataforma.
			0577 Pipelines DJUSPL	Los operadores de oleoductos que transportan petróleo, gas u otras formas de combustible. No incluye operadores de tuberías que se derivan la mayoría de sus ingresos por la venta directa a los usuarios finales, que se clasifican en distribución de gas.
		0580 Alternative Energy T0580P	0583 Renewable Energy Equipment T0583P	Las empresas que desarrollan o la fabricación de equipos de energía renovable utilizando fuentes como la solar, eólica, mareomotriz, geotérmica, hidroeléctrica y las olas.
			0587 Alternative Fuels	Las empresas que producen combustibles alternativos tales como etanol, metanol, hidrógeno y los biocombustibles que se utilizan principalmente para vehículos, y empresas que participan en la producción de células de combustible del vehículo y / o el desarrollo de la infraestructura de abastecimiento de combustible alternativo.
1000 Basic Materials (materias basicas) DJUSBM SXBSCP	1300 Chemicals DJUSCH SX4P BCHP 	1350 Chemicals DJUSCH BCHP	1353 Commodity Chemicals DJUSCC	Productores y distribuidores de productos químicos simples que se utilizan principalmente para elaborar los productos químicos más complejos o los productos, incluyendo los plásticos y de goma en su forma cruda, fibra de vidrio y fibras sintéticas.

			1357 Specialty Chemicals DJUSCX	Productores y distribuidores de productos químicos terminados para las industrias o usuarios finales, incluidos los colorantes, polímeros celulares, recubrimientos, plásticos y otros productos químicos especiales para aplicaciones especializadas. Incluye fabricantes de colorantes, sabores y fragancias, fertilizantes, pesticidas, productos químicos utilizados para fabricar drogas, la pintura en su forma de pigmento y el vidrio en su forma inacabada. Excluye productores de productos de pintura y vidrio para la construcción, que se clasifican en materiales de construcción y accesorios.
	1700 Basic Resources DJUSBS SXPP BBSP 	1730 Forestry & Paper DJUSFR SIPFRP	1733 Forestry DJUSFS	Propietarios y operadores de zonas forestadas, viveros de árboles forestales y aserraderos. Excluye los proveedores de productos de madera terminados tales como vigas de madera, que se clasifican en materiales de construcción y accesorios.
			1737 Paper DJUSPP	Los productores, transformadores, comerciantes y distribuidores de todas las calidades de papel. Excluye fabricantes de formularios impresos, que se clasifican en apoyo a las empresas Servicios y de los fabricantes de artículos de papel, como vasos y servilletas, que se clasifican en productos del hogar no duraderos.
	1750 Industrial Metals & Mining DJUSIM T1750P	1753 Aluminum DJUSAL		Las empresas que las minas de bauxita o de proceso o fabricación y distribución de barras de aluminio, varillas y otros productos para su uso por otras industrias. Se excluyen los fabricantes de productos acabados de aluminio, tales como revestimientos, que se clasifican según el tipo de producto final.
		1755 Nonferrous Metals (hierro y acero) DJUSNF		Los productores y comerciantes de metales y productos primarios de metales distintos del hierro, aluminio y acero. Se excluyen las empresas que hacen productos terminados, que se clasifican según el tipo de producto final.
		1757 Iron & Steel DJSST		Los fabricantes y los accionistas de hierro primario y acero, tales como tuberías, alambres, láminas y barras, que abarca todos los procesos de la fundición en altos hornos para trenes de laminación y fundición. Incluye empresas que extraen principalmente mineral de hierro.
	1770 Mining (minería) DJUSMG T1770P	1771 Coal (carbón) DJUSCL		Empresas dedicadas a la exploración o explotación minera de carbón.
		1773 Diamonds & Gemstones		Empresas dedicadas a la exploración y producción de diamantes y otras piedras preciosas.

			1775 General Mining DJUSMD	Empresas dedicadas a la exploración, extracción y refinación de minerales no definidos en otros lugares dentro del sector de minería.
			1777 Gold Mining DJUSPM	Los prospectores y extractores o refinadores de minerales auríferos.
			1779 Platinum & Precious Metals DJUSPT	Empresas dedicadas a la exploración y producción de platino, plata y otros metales preciosos no definidos en otros lugares.
2000 Industrials DJUSIN SXIDUP	2300 Construction & Materials DJUSCN SXOP BCNP 	2350 Construction & Materials DJUSCN BCNP	2353 Building Materials & Fixtures DJUSBD	Los productores de los materiales utilizados en la construcción y rehabilitación de edificios y estructuras, incluyendo el cemento y otros agregados, vigas de madera y materiales de marcos, de pintura, vidrio, material para techos y pisos excepto las alfombras. Incluye productores de accesorios de baño y cocina, artículos de plomería y aire acondicionado central y calefacción. Excluye productores de madera en bruto, que se clasifican en Bosques.
			2357 Heavy Construction DJUSHV	Empresas dedicadas a la construcción de edificios comerciales, de infraestructura, como carreteras y puentes, edificios de apartamentos residenciales, y los proveedores de servicios a empresas de construcción, tales como arquitectos, albañiles, plomeritos y contratistas eléctricos.
2700 Industrial Goods & Services DJUSIG SXNP BIGP 	2710 Aerospace & Defense DJUSAE SXPARO	2713 Aerospace DJUSAS	Los fabricantes, ensambladores y distribuidores de aeronaves y componentes de aeronaves utilizados principalmente en el transporte aéreo comercial o privado. Excluye fabricantes de satélites de comunicaciones, que están clasificadas en los equipos de telecomunicaciones.	
		2717 Defense DJUSDN	Los productores de componentes y equipos para la industria de la defensa, incluidos aviones militares, equipos de radar y armas.	
	2720 General Industrials DJUSGI T2720P	2723 Containers & Packaging DJUSCP	Fabricantes y distribuidores de cartón, bolsas, cajas, latas, bidones, botellas y tarros de vidrio y los envases.	
		2727 Diversified Industrials DJUSID	Las empresas industriales dedicadas a tres o más clases de negocios en el sector industrial que se diferencian sustancialmente entre sí.	

		2730 Electronic & Electrical Equipment DJUSEE T2730P	2733 Electrical Components & Equipment DJUSEC	Fabricantes y distribuidores de partes eléctricas para los productos acabados, tales como placas de circuito impreso para radios, televisores y otros aparatos electrónicos de consumo. Incluye fabricantes de cables, alambres, cerámica, transistores, adaptadores eléctricos y cámaras de seguridad.
			2737 Electronic Equipment DJUSAI	Fabricantes y distribuidores de productos electrónicos que se utilizan en diferentes industrias. Incluye fabricantes de láser, tarjetas inteligentes, lectores de barras, equipos de toma de huellas digitales y otros equipos electrónicos de fábrica.
		2750 Industrial Engineering DJUSIQ SXPIEQ	2753 Commercial Vehicles & Trucks DJUSHR	Fabricantes y distribuidores de vehículos industriales y maquinaria pesada agrícola y de construcción, incluidos los vagones, tractores, excavadoras, grúas, autobuses y cortadoras de césped industriales. Incluye los astilleros no militares, como constructores de cruceros y transbordadores.
			2757 Industrial Machinery DJUSFE	Los diseñadores, fabricantes, distribuidores e instaladores de maquinaria industrial y equipo de fábrica, tales como máquinas herramientas, tornos, prensas y equipos de cadena de montaje. Incluye fabricantes de equipos de control de la contaminación, piezas fundidas, prensadas, soldadas formas, estructuras de acero estructural, compresores, bombas, rodamientos de ascensores y escaleras mecánicas.
		2770 Industrial Transportation DJUSIT SIPTRA	2 771 Delivery Services DJUSAF	Los operadores de servicios de correo y entrega de paquetes para uso comercial y de consumo. Incluye los servicios de mensajería y logística, principalmente en materia de transporte aéreo.
			2773 Marine Transportation DJUSMT	Los proveedores de transporte sobre el agua para los mercados comerciales, tales como el transporte marítimo de contenedores. Excluye puertos, que están clasificados bajo Servicios de Transporte, y los constructores navales, que se clasifican en vehículos comerciales y camiones.
			2775 Railroads DJUSRR	Los proveedores de transporte ferroviario industriales y líneas de ferrocarril. Se excluyen las empresas de pasajeros por ferrocarril, que se clasifican en Viajes y Turismo, y los fabricantes de vagones de ferrocarril, que se clasifican en vehículos comerciales y camiones.

			2777 Transportation Services DJUSTS	Las empresas que prestan servicios al sector industrial de transporte, incluidas las empresas que gestionan los aeropuertos, estaciones de tren, carreteras, puentes, túneles, puertos, y los proveedores de servicios logísticos a los cargadores de mercancías. Se incluyen las empresas que prestan servicios de aeronaves y mantenimiento de vehículos.
			2779 Trucking DJUSTK	Las empresas que ofrecen servicios comerciales de transporte por carretera. Excluye de vacaciones por carretera y operadores del túnel, que se clasifican en Servicios de Transporte, y de vehículos y compañías de taxis, que están clasificadas en Viajes y Turismo.
		2790 Support Services (servicios de apoyo) DJUSIS SXPSVC	2791 Business Support Services DJUSIV	Providers of nonfinancial services to a wide range of industrial enterprises and governments. Includes providers of printing services, management consultants, office cleaning services, and companies that install, service and monitor alarm and security systems.
			2793 Business Training & Employment Agencies DJUSBE	Los proveedores de cursos de formación empresarial o de gestión y servicios de empleo.
			2795 Financial Administration DJUSFA	Los proveedores de procesamiento de transacciones informáticos, de comunicación de datos y servicios de información, incluyendo el pago de facturas de nómina, y servicios de beneficios para empleados.
			2797 Industrial Suppliers DJUSDS	Distribuidores y mayoristas de productos diversificados y equipos utilizados principalmente en los sectores comercial e industrial. Incluye comerciantes constructores.
			2799 Waste & Disposal Services DJUSPC	Los proveedores de control de la contaminación y los servicios ambientales para la gestión, valorización y eliminación de materiales de desecho sólidos y peligrosos, como los vertederos y centros de reciclado. Excluye fabricantes de aire y equipos industriales de filtración de agua, que están clasificados en Maquinaria Industrial.
3000 Consumer Goods (bienes de consumo) DJUSNC S3000P	3300 Automobiles & Parts DJUSAP SXAP 	3350 Automobiles & Parts DJUSAP BATP	3353 Automobiles DJUSAU	Los fabricantes de motocicletas y vehículos de pasajeros, incluyendo automóviles, vehículos utilitarios deportivos (SUV) y camiones ligeros. Excluye fabricantes de camiones pesados, que se clasifican en vehículos comerciales y camiones, y los fabricantes de vehículos recreativos (RV y ATV), que se clasifican en Recreational Products.

		3355 Auto Parts DJUSAT	Fabricantes y distribuidores de piezas nuevas y de reemplazo para las motocicletas y los automóviles, tales como motores, carburadores y baterías. Excluye productores de neumáticos, que están clasificados en los neumáticos.	
		3357 Tires DJUSTR	Fabricantes, distribuidores y empresas de recauchutado de automóviles, camiones y motocicletas.	
3500 Food & Beverage DJUSFB SX3P 	3530 Beverages (bebidas) DJUSBV SIEBVG	3533 Brewers DJUSDB	Los fabricantes y los cargadores de sidra o malta de productos como cerveza, ale y stout.	
		3535 Distillers & Vintners DJUSVN	Los productores, destiladores, vinateros, mezcladores y cargadores de vino y bebidas espirituosas como el whisky, el brandy, ron, ginebra o licores.	
		3537 Soft Drinks DJUSSD	Los fabricantes, envasadores y distribuidores de bebidas sin alcohol, como refrescos, zumos de frutas, té, café y agua embotellada.	
	3570 Food Producers (productores de alimentos) DJUSFO SXPFOA	3573 Farming & Fishing	Las empresas que crecen los cultivos o la cría de ganado, la pesca o de operar propias plantaciones nontobacco. Incluye fabricantes de piensos para el ganado y las semillas y otros productos agrícolas, pero excluye a los fabricantes de fertilizantes o pesticidas, que se clasifican en químicos de especialidad.	
		3577 Food Products DJUSFP	Los productores de alimentos, incluida la empacadora de carne, bocadillos, frutas, verduras, productos lácteos y pescados y mariscos congelados. Incluye productores de alimento para mascotas y los fabricantes de suplementos dietéticos, vitaminas y artículos relacionados. Excluye productores de jugos de frutas, té, café, agua embotellada y otras bebidas no alcohólicas, que están clasificadas en los refrescos	
	3700 Personal & Household Goods (artículos personales y para el hogar) DJUSNG SXQP T3700P 	3720 Household Goods & Home Construction (artículos para el hogar y construcción de vivienda) DJUSHG T3720P	3722 Durable Household Products DJUSHD	Fabricantes y distribuidores de electrodomésticos, iluminación, herramientas de mano y herramientas eléctricas, herramientas, cubiertos, vajilla, equipos de jardinería, artículos de equipaje, toallas y ropa de cama.
		3724 Nondurable Household Products DJUSHN	Productores y distribuidores de bolígrafos, artículos de papel, pilas, bombillas, tejidos, papel higiénico y productos de limpieza como jabones y ceras.	

		3726 Furnishings DJUSFH	Fabricantes y distribuidores de muebles, como sillas, mesas, escritorios, moqueta, papel pintado y muebles de oficina.
		3728 Home Construction DJUSHB	Constructores de viviendas residenciales, incluidos los fabricantes de casas móviles y prefabricadas para uso en un solo lugar.
	3740 Leisure Goods (artículos para ocio) DJUSLE T3740P	3743 Consumer Electronics DJUSCE	Fabricantes y distribuidores de electrónica de consumo, como televisores, videoreproductores de DVD, equipos de audio, cajas de cables, calculadoras y cámaras de video.
		3745 Recreational Products DJUSRP	Fabricantes y distribuidores de equipos de recreo. Incluye instrumentos musicales, equipos y suministros fotográficos, casas rodantes, vehículos todo terreno y vehículos de recreación marina, tales como yates, botes y lanchas rápidas.
		3747 Toys DJUSTY	Fabricantes y distribuidores de juguetes y juegos de video o el ordenador, incluyendo juguetes y juegos como naipes, juegos de mesa, muñecos de peluche y muñecas.
	3760 Personal Goods (artículos personales) DJUSPG T3760P	3763 Clothing & Accessories DJUSCF	Fabricantes y distribuidores de todo tipo de prendas de vestir, joyas, relojes y productos textiles. Incluye ropa de deporte, gafas de sol, monturas de gafas, ropa de cuero y productos, y los procesadores de cueros y pieles.
		3765 Footwear DJUSFT	Fabricantes y distribuidores de zapatos, botas, sandalias, zapatillas y otros tipos de calzado.
		3767 Personal Products DJUSCM	Fabricantes y distribuidores de cosméticos, artículos de tocador y cuidado personal y productos de higiene, incluyendo desodorantes, jabones, pasta dental, perfumes, pañales, champúes, afeitadoras y productos de higiene femenina. Incluye fabricantes de anticonceptivos que no sean los anticonceptivos orales, que se clasifican en productos farmacéuticos.
	3780 Tobacco (tabaco) DJUSTB SXPTOB	3785 Tobacco DJUSTB	Fabricantes y distribuidores de cigarrillos, cigarros y otros productos del tabaco. Incluye las plantaciones de tabaco.

4000 Health Care (medicina y salud) DJUSHC SXDP	4500 Health Care DJUSHC BPHP 	4530 Health Care Equipment & Services (servicios y equipos de asistencia medica) DJUSMC T4530P	4533 Health Care Providers DJUSHP	Los propietarios y operadores de las organizaciones de mantenimiento de la salud, hospitales, clínicas, dentistas, optometristas, hogares de ancianos, centros de rehabilitación y de jubilación. Excluye los servicios veterinarios, que están clasificados en Servicios Especializados del Consumidor.	
			4535 Medical Equipment DJUSAM	Fabricantes y distribuidores de dispositivos médicos como los escáneres de IRM, prótesis, marcapasos, aparatos de rayos X y otros dispositivos médicos no desechables.	
			4537 Medical Supplies DJUSPR	Fabricantes y distribuidores de material médico utilizado por los proveedores de cuidado de la salud y el público en general. Incluye fabricantes de lentes de contacto, lentes para gafas, vendajes y otros suministros médicos desechables.	
			4570 Pharmaceuticals & Biotechnology (farmacos y biotecnologia) DJUSPN T4570P	4573 Biotechnology DJUSBT T4573P	Empresas dedicadas a la investigación y el desarrollo de sustancias biológicas para los fines de descubrimiento y desarrollo de fármacos de diagnóstico, y que derivan la mayoría de sus ingresos, ya sea la venta o concesión de licencias de estos fármacos y herramientas de diagnóstico.
			4577 Pharmaceuticals DJUSPR T4577P	Los fabricantes de medicamentos recetados o de venta libre, como aspirina, remedios para el resfriado y las píldoras anticonceptivas. Incluye productores de vacunas, pero excluye a los productores de vitamina A, que se clasifican en los productos alimenticios.	
5000 Consumer Services (servicios al consumidor) DJUSCY S5000P	5300 Retail (minorista) DJUSRT SXRP 	5330 Food & Drug Retailers (minoristas de alimentos y farmaceuticos) DJUSDR T5330P	5333 Drug Retailers (minoristas farmaceuticos) DJUSRD	Los operadores de farmacias, incluidos mayoristas y distribuidores que atienden a este tipo de empresas.	
			5337 Food Retailers & Wholesalers (Los minoristas de alimentos y comerciantes) DJUSFD	Supermercados, tiendas de conveniencia orientada por los alimentos y otros minoristas y distribuidores de alimentos. Incluye los minoristas de suplementos dietéticos y vitaminas.	

		<p>5370 General Retailers (minoristas generales) DJUSGT T5370P</p>	<p>5371 Apparel Retailers (minoristas de ropa) DJUSRA</p>	Los minoristas y mayoristas especializados principalmente en ropa, zapatos, joyas, gafas de sol y otros accesorios.
			<p>5373 Broadline Retailers DJUSRB</p>	Puntos de venta al por menor y mayoristas que ofrecen una amplia variedad de productos incluyendo tanto los productos duros y blandos bienes.
			<p>5375 Home Improvement Retailers (minoristas de material para el mejoramiento del hogar) DJUSHI</p>	Los minoristas y mayoristas se concentran en la venta de productos para mejoras al hogar, incluyendo equipo de jardinería, alfombras, papel tapiz, pintura, muebles para el hogar, persianas y cortinas, y materiales de construcción.
			<p>5377 Specialized Consumer Services (servicios al consumidor especializados) DJUSCS</p>	Los proveedores de servicios de consumo, como las casas de subastas, guarderías, lavanderías, escuelas, empresas de consumo de vacaciones, clínicas veterinarias, peluquerías y los proveedores de los funerales, mantenimiento de césped, el almacenamiento de los consumidores, calefacción y refrigeración servicios de instalación y de plomería.
			<p>5379 Specialty Retailers (minoristas especializados) DJUSRS</p>	Los minoristas y mayoristas se concentran en una sola clase de mercancías, tales como la electrónica, libros, piezas de automóviles o liquidaciones. Incluye los concesionarios de automóviles, tiendas de alquiler de video, las tiendas de dólar, tiendas libres de impuestos y las estaciones de combustible de automóviles que no son propiedad de las compañías petroleras.
	<p>5500 Media (medios de comunicación) DJUSME SXMP</p> 	<p>5550 Media (medios de comunicación) DJUSME BMDP</p>	<p>5553 Broadcasting & Entertainment (programación y entretenimiento) DJUSBC</p>	Productores, operadores y locutores de radio, televisión, música y películas de entretenimiento. Excluye salas de cine, que se clasifican en servicios de esparcimiento.
			<p>5555 Media Agencies (agencias publicitarias) DJUSAV</p>	Las empresas proveedoras de publicidad, relaciones públicas y marketing. Incluye proveedores de cartelera y telemarketing.

			5557 Publishing (editoriales) DJUSPB	Editores de información a través de medios impresos o electrónicos.
	5700 Travel & Leisure (viajes y ocio) DJUSCG SXTP 	5750 Travel & Leisure DJUSCG T5700P	5751 Airlines (líneas aéreas) DJUSAR T5751P	Las empresas que prestan principalmente el transporte aéreo de pasajeros. Excluye los aeropuertos, que están clasificados bajo Servicios de Transporte.
			5752 Gambling (juegos de azar) DJUSCA	Los proveedores de instalaciones de juegos de azar y casino. Incluye los casinos en línea, pistas de carreras y los fabricantes de máquinas de pachinko y casino y de lotería.
			5753 Hotels (hoteles) DJUSLG	Los operadores y administradores de hoteles, moteles, albergues, centros turísticos, balnearios y campings.
			5755 Recreational Services (servicios recreativos) DJUSRQ	Los proveedores de instalaciones de ocio y servicios, incluidos los centros de fitness, líneas de cruceros, salas de cine y equipos deportivos.
			5757 Restaurants & Bars (Restaurantes y Bares) DJUSRU	Los operadores de restaurantes, establecimientos de comida rápida, cafeterías y bares. Incluye las empresas integradas fábrica de cerveza y empresas de catering.
			5759 Travel & Tourism (Viajes y Turismo) DJUSTT	Las empresas proveedoras de viajes y turismo servicios relacionados, incluyendo las agencias de viajes, servicios en línea de reserva de viajes, empresas de alquiler de automóviles y empresas que ofrecen principalmente el transporte de pasajeros, tales como autobuses, taxis, trenes de pasajeros y las compañías de ferry.
6000 Telecommunications DJUSTL SXKP	6500 Telecommunications DJUSTL SXOKP 	6530 Fixed Line Telecommunications (telecomunicaciones línea fija) DJUSFC SIPFTS	6535 Fixed Line Telecommunications (telecomunicaciones de línea fija) DJUSFC	Los proveedores de servicios telefónicos de línea fija, incluidos los regionales y de larga distancia. Se incluyen las empresas que ofrece principalmente servicios de telefonía a través de Internet. Se excluyen las empresas cuyo negocio principal es el acceso a Internet, que están clasificados en Internet.

		6570 Mobile Telecommunications (telecomunicaciones móviles) DJUSWC SIPCTS	6575 Mobile Telecommunications (telecomunicaciones móviles) DJUSWC	Los proveedores de servicios de telefonía móvil, incluyendo celulares vía satélite, y servicios de localización. Incluye compañías de telefonía móvil torre que poseer, operar y arrendamiento torres de sitio móvil a múltiples proveedores de servicios inalámbricos.
7000 Utilities (servicios públicos) DJUSUT SX6P	7500 Utilities (servicios públicos) DJUSUT SX6P	7530 Electricity DJUSEU SXPCLC 	7535 Conventional Electricity (electricidad convencional) DJUSVE	Las empresas de generación y distribución de electricidad a través de la quema de combustibles fósiles como el carbón, el petróleo y el gas natural, ya través de la energía nuclear.
			7537 Alternative Electricity (electricidad alternativa)	Las empresas de generación y distribución de electricidad a partir de una fuente renovable. Incluye empresas que producen agua solar, eólica y geotérmica de electricidad.
		7570 Gas, Water & Multiutilities (gas, agua y multiservicios) DJUSUO T7570P	7573 Gas Distribution (distribución de gas) DJUSGU	Distribuidores de gas a los usuarios finales. Se excluyen los proveedores de gas natural como una mercancía, que se clasifican en la industria de Oil & Gas.
			7575 Multiutilities (multiservicios) DJUSMU	Utilidad de empresas con importante presencia en más de una utilidad.
			7577 Water (agua) DJUSWU	Empresas que proporcionan agua a los usuarios finales, incluyendo plantas de tratamiento de agua.
8000 Financials (finanzas) DJUSFN SXFNP	8300 Banks DJUSBK SX7P 	8350 Banks DJUSBK BBAP	8355 Banks (bancos) DJUSBK	Bancos que ofrecen una amplia gama de servicios financieros, incluyendo banca minorista, préstamos y transmisiones de dinero.
	8500 Insurance (seguros) DJUSIR SXIE 	8530 Nonlife Insurance (seguros de no vida) DJUSIX T8530P	8532 Full Line Insurance (seguros diversificados) DJUSIF	Las compañías de seguros de vida, la salud, la propiedad y los intereses siniestros y reaseguros, ninguna de las cuales predomina.

		8534 Insurance Brokers (corredores de seguros) DJUSIB	Seguro de corredores y agencias.
		8536 Property & Casualty Insurance (seguros de propiedad y daños a terceros) DJUSIP	Empresas dedicadas principalmente en accidentes, incendios, malas prácticas de automoción, marina, y otras clases de seguros no-vida.
		8538 Reinsurance (reaseguro) DJUSIU	Empresas dedicadas principalmente en reaseguros.
	8570 Life Insurance (seguros de vida) DJUSIL T8570P	8575 Life Insurance (seguros de vida) DJUSIL	Empresas dedicadas principalmente en seguros de vida y la salud.
8600 Real Estate (bienes raíces) DJUSRE SX86P 	8630 Real Estate Investment & Services (inversiones y servicios inmobiliarios) DJUSRH T8630P	8633 Real Estate Holding & Development (propiedad y desarrollo inmobiliario) DJUSEH T8633P	Las empresas que invierten directa o indirectamente en el sector inmobiliario a través del desarrollo, la inversión o la propiedad. Excluye fondos de inversión inmobiliaria y entidades similares, que se clasifican como sociedades de inversión inmobiliaria.
	8637 Real Estate Services (servicios inmobiliarios) DJUSES	8637 Real Estate Services (servicios inmobiliarios) DJUSES	Las empresas que prestan servicios a las empresas de bienes raíces, pero no tener los mismos bienes. Incluye agencias, intermediarios, empresas de arrendamiento financiero, las sociedades de gestión y servicios de asesoramiento. Excluye fondos de inversión inmobiliaria y entidades similares, que se clasifican como sociedades de inversión inmobiliaria.
	8670 Real Estate Investment Trusts (fondos de inversión inmobiliaria) DJUSRI T8670P	8671 Industrial & Office REITs (fondos de inversión inmobiliaria industrial y de oficinas) DJUSIO T8671P	Fondos de inversión inmobiliarios o sociedades (REIT), o las recogidas confía en propiedad (LPT) que invierten principalmente en oficinas, propiedades industriales y de flexión.

			<p>8672 Retail REITs (REITs minoristas) DJUSRL T8672P</p> <p>Fondos de inversión inmobiliarios o sociedades (REIT) o fideicomisos que figuran la propiedad (LPT) que invierten principalmente en propiedades comerciales. Incluye centros comerciales, centros comerciales, centros de tiendas y venta directa de fábrica.</p>
			<p>8673 Residential REITs (REITs residenciales) DJUSRN</p> <p>Fondos de inversión inmobiliarios o sociedades (REIT) o fideicomisos que figuran la propiedad (LPT) que invierten principalmente en propiedades residenciales en casa. Incluye edificios de apartamentos y comunidades residenciales.</p>
			<p>8674 Diversified REITs (REITs diversificados) DJUSDT</p> <p>Fondos de inversión inmobiliarios o sociedades (REIT) o fideicomisos que figuran la propiedad (LPT) que invierten en una variedad de tipos de propiedad sin una concentración en cualquier tipo único.</p>
			<p>8675 Specialty REITs (REITs especializados) DJUSSR</p> <p>Fondos de inversión inmobiliarios o sociedades (REIT) o fideicomisos que figuran la propiedad (LPT) que invierten en propiedades de almacenamiento, las propiedades en la industria del cuidado de la salud tales como hospitales, instalaciones de vida asistida y laboratorios de salud, y otros especializados, tales como instalaciones de concesionario de autos. Las propiedades de la madera y las propiedades de red de arrendamiento.</p>
			<p>8676 Mortgage REITs DJUSMR</p> <p>Fondos de inversión inmobiliarios o sociedades (REIT) o fideicomisos que figuran la propiedad (LPT) que están directamente involucrados en prestar dinero a los propietarios de bienes raíces y los operadores o indirectamente a través de la compra de hipotecas o valores respaldados por hipotecas.</p>
			<p>8677 Hotel & Lodging REITs (REITs hoteleros y de alojamiento) DJUSHL</p> <p>Fondos de inversión inmobiliarios o sociedades (REIT), o las recogidas confía en propiedad (LPT) que invierten principalmente en hoteles o alojamientos.</p>
<p>8700 Financial Services DJUSFI SXFP</p> 	<p>8770 Financial Services DJUSGF T8770P</p>	<p>8771 Asset Managers (administradores de activos) DJUSAG</p>	<p>Las compañías que proporcionan administrador y custodia, y otros servicios fiduciarios relacionados. Incluye las sociedades de gestión de fondos mutuos.</p>
		<p>8773 Consumer Finance (finanzas de consumo) DJUSSF</p>	<p>Las compañías de crédito y proveedores de servicios de finanzas personales, tales como préstamos personales y cobro de cheques empresas.</p>

			8775 Specialty Finance (finanzas especializadas) DJUSSP	Empresas dedicadas a actividades financieras no especificadas en otra parte. Se incluyen las empresas no clasificados en Instrumentos de Inversión de Capital de Inversión o sin participación de instrumentos dedicados principalmente en la posesión de participaciones en una gama diversificada de empresas.
			8777 Investment Services (servicios de inversión) DJUSSB	Las empresas que prestan una amplia gama de servicios financieros especializados, incluidos los agentes de valores y distribuidores, corredores en línea y los intercambios de seguridad o de los productos básicos.
			8779 Mortgage Finance (hipotecarios) DJUSMF	Las empresas que ofrecen créditos hipotecarios, seguros hipotecarios y otros servicios relacionados.
		8980 Equity Investment Instruments	8985 Equity Investment Instruments	Corporativo cerradas las entidades de inversión identificadas en distinguir la legislación, tales como fondos de inversión y fideicomisos de capital de riesgo.
		8990 Nonequity Investment Instruments	8995 Nonequity Investment Instruments (instrumentos de inversión de interés fijo)	No corporativos, los instrumentos de inversión de capital, tales como compañías de inversión de capital variable y fondos, fondos de inversión, ETFs y fondos en moneda y confía en dividir el capital.
9000 Technology (tecnología) DJUSTC	9500 Technology (tecnología) DJUSTC SX8P 	9530 Software & Computer Services (software y servicios informáticos) DJUSSV T9530P	9533 Computer Services (servicios informáticos) DJUSDV T9533P	Las compañías que proporcionan servicios de consultoría a otras empresas relacionadas con la tecnología de la información. Incluye a los proveedores de diseño por ordenador del sistema, integración de sistemas, redes y operaciones de sistemas, gestión y almacenamiento de datos, servicios de reparación y soporte técnico.
			9535 Internet DJUSNS T9535P	Las empresas que prestan servicios relacionados con Internet, tales como proveedores de acceso a Internet y motores de búsqueda y proveedores de diseño del sitio web, alojamiento web, registro de nombres de dominio y los servicios de correo electrónico.
			9537 Software DJUSSW T9537P	Los editores y distribuidores de programas informáticos para uso doméstico o empresarial. Excluye productores de juegos informáticos, que están clasificadas en los juguetes.

		<p>9570 Technology Hardware & Equipment (tecnología hardware y equipos) DJUSTQ T9570P</p>	<p>9572 Computer Hardware DJUSCR</p>	Fabricantes y distribuidores de computadoras, servidores, mainframes, estaciones de trabajo y otros equipos informáticos y subsistemas, tales como unidades de almacenamiento masivo, ratones, teclados e impresoras.
		<p>9574 Electronic Office Equipment (equipo electrónico de oficina) DJUSOE</p>		Fabricantes y distribuidores de equipos de oficina, incluidas las fotocopiadoras y máquinas de fax.
		<p>9576 Semiconductors DJUSSC T9576P</p>		Productores y distribuidores de semiconductores y otros chips integrados, incluyendo otros productos relacionados con la industria de semiconductores, tales como equipos de semiconductores y placas base de capital. Excluye fabricantes de placas de circuito impreso, que se clasifican en Equipo y componentes eléctricos.
		<p>9578 Telecommunicati ons Equipment DJUSCT T9578P</p>		Fabricantes y distribuidores de productos de comunicación de alta tecnología, incluidos los satélites, teléfonos móviles, fibra óptica, dispositivos de comutación, redes locales y de área amplia, equipos de teleconferencia y dispositivos de conectividad para ordenadores, incluyendo los hubs y routers.

ANEXO - LISTADO DE ACCIONES

EXPLORATION & PRODUCTION		(OIL & GAS)				
T0530P			DJUSOS		DJUSOS	
Tullow Oil	Lrg. Cap.	Anadarko Petroleum Corp.	Lrg. Cap.	Holly Corp.	Sml. Cap.	
Cairn Energy	Mid. Cap.	Apache Corp.	Lrg. Cap.	Mariner Energy Inc.	Sml. Cap.	
Premier Oil	Sml. Cap.	Arena Resources Inc.	Sml. Cap.	Newfield Exploration Co.	Mid. Cap.	
Lundin Petroleum	Mid. Cap.	Atlas Energy Inc.	Sml. Cap.	Noble Energy Inc.	Lrg. Cap.	
Dragon Oil Plc	Mid. Cap.	Berry Petroleum Co. Cl A	Sml. Cap.	Occidental Petroleum Corp	Lrg. Cap.	
Enquest	Sml. Cap.	Bill Barrett Corp.	Sml. Cap.	Penn Virginia Corp.	Sml. Cap.	
Petroplus	Sml. Cap.	Cabot Oil & Gas Corp.	Mid. Cap.	Petrohawk Energy Corp.	Mid. Cap.	
Soco Intl	Sml. Cap.	Carrizo Oil & Gas Inc.	Sml. Cap.	Pioneer Natural Resources	Mid. Cap.	
Maurel Et Prom	Sml. Cap.	Chesapeake Energy Corp.	Lrg. Cap.	Plains Exploration & Produc	Mid. Cap.	
DNO Intl	Sml. Cap.	Cimarex Energy Co.	Mid. Cap.	Quicksilver Resources Inc.	Sml. Cap.	
Saras	Mid. Cap.	CNX Gas Corp.	Mid. Cap.	Range Resources Corp.	Mid. Cap.	
PA Resources	Sml. Cap.	Comstock Resources Inc.	Mid. Cap.	SandRidge Energy Inc.	Sml. Cap.	
Motor Oil (Hellas)	Sml. Cap.	Concho Resources Inc.	Mid. Cap.	Southern Union Co.	Mid. Cap.	
		Continental Resources Inc.	Mid. Cap.	Southwestern Energy Co.	Lrg. Cap.	
		Denbury Resources Inc.	Mid. Cap.	St. Mary Land & Exploratio	Sml. Cap.	
		Devon Energy Corp.	Lrg. Cap.	Sunoco Inc.	Mid. Cap.	
		Encore Acquisition Co.	Sml. Cap.	Swift Energy Co.	Sml. Cap.	
		Energen Corp.	Mid. Cap.	Tesoro Corp.	Mid. Cap.	
		EOG Resources Inc.	Lrg. Cap.	Ultra Petroleum Corp.	Mid. Cap.	
		EXCO Resources Inc.	Mid. Cap.	Valero Energy Corp.	Lrg. Cap.	
		Forest Oil Corp.	Mid. Cap.	W&T Offshore Inc.	Sml. Cap.	
		Frontier Oil Corp.	Sml. Cap.	Whiting Petroleum Corp.	Mid. Cap.	
		Goodrich Petroleum Corp.	Sml. Cap.	XTO Energy Inc.	Lrg. Cap.	
INTEGRATED OIL & GAS		(OIL & GAS)				
T0530P			T0530P		DJUSOL	
BP	Lrg. Cap.	OMV	Lrg. Cap.	Chevron Corp.	Lrg. Cap.	
Total	Lrg. Cap.	GALP Energia	Lrg. Cap.	ConocoPhillips	Lrg. Cap.	
Royal Dutch Shell	Lrg. Cap.	Essar Energy	Mid. Cap.	Exxon Mobil Corp.	Lrg. Cap.	
BG Group	Lrg. Cap.	Neste Oil	Mid. Cap.	Hess Corp.	Lrg. Cap.	
ENI	Lrg. Cap.	ERG	Mid. Cap.	Marathon Oil Corp.	Lrg. Cap.	
Statoil	Lrg. Cap.	Hellenic Petroleum	Mid. Cap.	Murphy Oil Corp.	Lrg. Cap.	
Repsol YPF	Lrg. Cap.					
OIL EQUIPMENT & SERVICES		(OIL & GAS)				
T0570P			DJUSOI		DJUSOI	
Saipem	Lrg. Cap.	Atwood Oceanics Inc.	Sml. Cap.	Key Energy Services Inc.	Sml. Cap.	

Technip	Mid. Cap.	Baker Hughes Inc.	Lrg. Cap.	Nabors Industries Ltd.	Mid. Cap.
Seadrill	Mid. Cap.	BJ Services Co.	Mid. Cap.	National Oilwell Varco Inc.	Lrg. Cap.
Amec	Mid. Cap.	Bristow Group Inc.	Sml. Cap.	Noble Corp.	Lrg. Cap.
Petrofac	Mid. Cap.	Cameron International Corp	Mid. Cap.	Oceaneering International Inc.	Mid. Cap.
Fugro	Mid. Cap.	Chart Industries Inc.	Sml. Cap.	Oil States International Inc.	Sml. Cap.
Acergy	Mid. Cap.	Complete Production Servic	Sml. Cap.	Parker Drilling Co.	Sml. Cap.
CGC Veritas	Mid. Cap.	Core Laboratories N.V.	Sml. Cap.	Patterson-UTI Energy Inc.	Mid. Cap.
J.Wood Grp	Mid. Cap.	Diamond Offshore Drilling Ir	Lrg. Cap.	Pride International Inc.	Mid. Cap.
SBM Offshore	Mid. Cap.	Dresser-Rand Group Inc.	Mid. Cap.	Rowan Cos. Inc.	Mid. Cap.
Petroleum GeoServices	Sml. Cap.	Dril-Quip Inc.	Sml. Cap.	Schlumberger Ltd.	Lrg. Cap.
Aker Solutions	Mid. Cap.	ENSCO International Inc.	Mid. Cap.	SEACOR Holding Inc.	Sml. Cap.
TGS-Nopec Geophysical	Sml. Cap.	Exterran Holdings Inc.	Sml. Cap.	Smith International Inc.	Mid. Cap.
Bourbon	Sml. Cap.	FMC Technologies Inc.	Mid. Cap.	Superior Energy Services Inc	Mid. Cap.
Hunting	Sml. Cap.	Global Industries Ltd.	Sml. Cap.	Tetra Technologies Inc.	Sml. Cap.
Fred Olsen Energy	Sml. Cap.	Halliburton Co.	Lrg. Cap.	Tidewater Inc.	Mid. Cap.
Whellstream	Sml. Cap.	Helix Energy Solutions Grou	Sml. Cap.	Transocean Ltd.	Lrg. Cap.
Schoeller-Bleckmann	Sml. Cap.	Helmerich & Payne Inc.	Mid. Cap.	Unit Corp.	Mid. Cap.
		Hercules Offshore Inc.	Sml. Cap.	Weatherford International L	Lrg. Cap.

PIPELINES (OIL & GAS)						
DJUSPL			DJUSPL		DJUSPL	

OGE Energy Corp.	Mid. Cap.	El Paso Corp.	Mid. Cap.	Williams Cos.	Lrg. Cap.
------------------	-----------	---------------	-----------	---------------	-----------

RENEWABLE ENERGY EQUIPMENT (OIL & GAS)						
T0583P			T0583P		DJUSEN	

Vestas Wind Systems	Mid. Cap.	Nordex	Sml. Cap.	Covanta Holding Corp.	Mid. Cap.
Gamesa	Sml. Cap.	Q-Cells	Sml. Cap.	First Solar	Mid. Cap.
REC	Mid. Cap.	Solaria	Sml. Cap.	SunPower	Sml. Cap.
SMA Solar Technology	Mid. Cap.	Fersa	Sml. Cap.		
Solarworld	Sml. Cap.	Montebalito	Sml. Cap.		
Enel Green Power	Sml. Cap.				

ALTERNATIVE FUELS (OIL & GAS)						
T0583P			T0583P		DJUSEN	

COMMODITY CHEMICALS (CHEMICALS)						
BCHP			DJUSCC		DJUSCC	

BASF	Lrg. Cap.	A. Schulman Inc.	Sml. Cap.	Eastman Chemical Co.	Mid. Cap.
------	-----------	------------------	-----------	----------------------	-----------

Air Liquide	Lrg. Cap.	Air Products & Chemicals In	Lrg. Cap.	Huntsman Corp.	Sml. Cap.
Linde	Lrg. Cap.	Airgas Inc.	Mid. Cap.	Minerals Technologies Inc.	Sml. Cap.
LANXESS	Mid. Cap.	Celanese Corp. Series A	Mid. Cap.	Olin Corp.	Sml. Cap.
Arkema	Mid. Cap.	Dow Chemical Co.	Lrg. Cap.	Praxair Inc.	Lrg. Cap.
		E.I. DuPont de Nemours & C	Lrg. Cap.		

SPECIALTY CHEMICALS		(CHEMICALS)			
BCHP		DJUSCX		DJUSCX	

Bayer	Lrg. Cap.	Albemarle Corp.	Mid. Cap.	NewMarket Corp.	Sml. Cap.
Syngenta	Lrg. Cap.	Ashland Inc.	Sml. Cap.	OM Group Inc.	Sml. Cap.
Azko Nobel	Lrg. Cap.	Avery Dennison Corp.	Mid. Cap.	PPG Industries Inc.	Lrg. Cap.
K + S	Lrg. Cap.	Cabot Corp.	Sml. Cap.	Rockwood Holdings Inc.	Sml. Cap.
Yara	Lrg. Cap.	Calgon Carbon Corp.	Sml. Cap.	RPM International Inc.	Sml. Cap.
Koninklijke DSM	Lrg. Cap.	CF Industries Holdings Inc.	Mid. Cap.	Sensient Technologies Corp	Sml. Cap.
Givaudan	Mid. Cap.	Cytec Industries Inc.	Sml. Cap.	Sigma-Aldrich Corp.	Mid. Cap.
Johnson Matthey	Mid. Cap.	Ecolab Inc.	Mid. Cap.	Solutia Inc.	Sml. Cap.
Solvay	Mid. Cap.	FMC Corp.	Mid. Cap.	Terra Industries Inc.	Mid. Cap.
Umicore	Mid. Cap.	H.B. Fuller Co.	Sml. Cap.	Tredegar Corp.	Sml. Cap.
Clariant	Mid. Cap.	International Flavors & Frag	Mid. Cap.	Valspar Corp.	Sml. Cap.
Croda Intl.	Sml. Cap.	Lubrizol Corp.	Mid. Cap.	W.R. Grace & Co.	Sml. Cap.
Rhodia	Sml. Cap.	Mosaic Co.	Lrg. Cap.		
Wacker Chemie	Mid. Cap.				
Symrise	Sml. Cap.				
Brenntag	Mid. Cap.				
Victrex	Sml. Cap.				
Fuchs Petrolub	Sml. Cap.				
Kemira	Sml. Cap.				
EMS Chemie	Mid. Cap.				
Tessenderlo Chemie	Sml. Cap.				
Ercros	Sml. Cap.				
La Seda	Sml. Cap.				

FORESTRY		(BASIC RESOURCES)			
SIPFRP		DJUSFS		DJUSFS	
-		Louisiana-Pacific Corp	Sml. Cap.	Deltic Timber Corp	Sml. Cap.

PAPER		(BASIC RESOURCES)			
SIPFRP		SIPFRP		DJUSPP	
Amchem	Mid. Cap.	Holmen	Sml. Cap.	Domtar Corp.	Sml. Cap.
Stora Enso	Mid. Cap.	Lundbergforetagen	Sml. Cap.	International Paper Co.	Mid. Cap.
Mondi	Sml. Cap.	Ahlstrom	Sml. Cap.	Wausau Paper Corp.	Sml. Cap.
Europac	Sml. Cap.	Miquel y Costas	Sml. Cap.		

Ence	Sml. Cap.	Unipapel	Sml. Cap.
Iberpapel	Sml. Cap.		

ALLUMINIUM (BASIC RESOURCES)					
T1750P 		DJUSAL 		DJUSAL 	
Norsk Hydro	Mid. Cap.	Alcoa Inc.	Lrg. Cap.	Kaiser Aluminum Corp.	Sml. Cap.
NONFERROUS METALS (BASIC RESOURCES)					
T1750P 		DJUSNF 		DJUSNF 	
Eramet	Mid. Cap.	Freeport-McMoRan Copper	Lrg. Cap.	Southern Copper Corp.	Lrg. Cap.
Aurubis	Sml. Cap.	Intrepid Potash Inc.	Mid. Cap.	Titanium Metals Corp.	Mid. Cap.
Talvivaara Mining Co	Sml. Cap.	RTI International Metals Inc	Sml. Cap.	USEC Inc.	Sml. Cap.
Nyrstar	Sml. Cap.				
Mytilineos Hldg	Sml. Cap.				
IRON & STEEL (BASIC RESOURCES)					
T1750P 		T1750P 		DJUSST 	
ArcelorMittal	Lrg. Cap.	Rautaruukki	Mid. Cap.	AK Steel Holding Corp.	Sml. Cap.
Tenaris	Lrg. Cap.	Acerinox	Mid. Cap.	Allegheny Technologies Inc	Mid. Cap.
Voestalpine	Mid. Cap.	Kloeckner & Co	Sml. Cap.	Carpenter Technology Corp	Sml. Cap.
SSAB B	Mid. Cap.	Ferrexpo	Sml. Cap.	Cliffs Natural Resources Inc	Mid. Cap.
Salzgitter	Mid. Cap.	Tubacex	Sml. Cap.	Commercial Metals Co.	Sml. Cap.
Outokumpu	Mid. Cap.	Tubos Reunidos	Sml. Cap.	Nucor Corp.	Lrg. Cap.
				Reliance Steel & Aluminum	Mid. Cap.
				Steel Dynamics Inc.	Mid. Cap.
				United States Steel Corp.	Mid. Cap.
				Worthington Industries Inc.	Sml. Cap.
COAL (BASIC RESOURCES)					
DJUSCL 		DJUSCL 		DJUSCL 	
Alpha Natural Resources Inc.	Mid. Cap.	Massey Energy Co.	Mid. Cap.	Peabody Energy Corp.	Lrg. Cap.
Arch Coal Inc.	Mid. Cap.	Patriot Coal Corp.	Sml. Cap.	Walter Energy Inc.	Sml. Cap.
Consol Energy Inc.	Mid. Cap.				
DIAMONDS & GEMSTONES (BASIC RESOURCES)					
T1770P 		T1770P 		DJUSMG 	

GENERAL MINING		(BASIC RESOURCES)			
T1770P		T1770P		DJUSMD	
Rio Tinto	Lrg. Cap.	Kzakhmys	Mid. Cap.	Compass Minerals Internati	Sml. Cap.
BHP Billiton	Lrg. Cap.	Eurasian Nat Res	Lrg. Cap.		
Anglo American	Lrg. Cap.	Vedanta Res	Mid. Cap.		
Xstrata	Lrg. Cap.	Imerys	Mid. Cap.		
Antofagasta	Lrg. Cap.	Hochschild Mining	Sml. Cap.		
Boliden	Mid. Cap.				

GOLD MINING		(BASIC RESOURCES)			
T1770P		T1770P		DJUSPM	
Randgold Res	Mid. Cap.	African Barrick Gold	Sml. Cap.	Coeur d'Alene Mines Corp.	Sml. Cap.
Petropavlovsk	Mid. Cap.			Newmont Mining Corp.	Lrg. Cap.
				Royal Gold Inc.	Mid. Cap.

PLATINUM & PRECIOUS METALS		(BASIC RESOURCES)			
T1770P		T1770P		DJUSPT	
Lonmin	Mid. Cap.	Fresnillo	Lrg. Cap.	Hecla Mining Co.	Sml. Cap.
Lingotes Especiales	Sml. Cap.				

BUILDING MATERIALS & FIXTURES		(CONSTRUCTION & MATERIALS)			
BCNP		BCNP		DJUSBD	
Saint Gobain	Lrg. Cap.	Cimpor Cimentos de Portug	Mid. Cap.	Acuity Brands Inc.	Sml. Cap.
Holcim	Lrg. Cap.	Titan Cement Co	Sml. Cap.	Eagle Materials Inc.	Sml. Cap.
CRH	Lrg. Cap.	Uponor	Sml. Cap.	Fortune Brands Inc.	Mid. Cap.
Lafarge	Lrg. Cap.	Lindab Intl	Sml. Cap.	Lennox International Inc.	Sml. Cap.
Assa Abloy	Mid. Cap.	Rockwool	Mid. Cap.	Louisiana-Pacific Corp.	Sml. Cap.
Geberit	Mid. Cap.	Buzzi Unicem	Mid. Cap.	Martin Marietta Materials I	Mid. Cap.
Heidelberg Cement	Mid. Cap.	Rockwool	Mid. Cap.	Masco Corp.	Mid. Cap.
Flsmidth & Co	Mid. Cap.	Tikkurila	Sml. Cap.	MDU Resources Group Inc.	Mid. Cap.
Sika	Mid. Cap.	Ciments Français	Mid. Cap.	Mueller Water Products Inc	Sml. Cap.
Wienerberger	Sml. Cap.	Intercementi	Mid. Cap.	Owens Corning	Mid. Cap.
Vicat	Mid. Cap.	Italmobiliare	Sml. Cap.	Quanex Building Products C	Sml. Cap.
Kingspan	Sml. Cap.	Uralita	Sml. Cap.	Sherwin-Williams Co.	Mid. Cap.
Cementos Portland	Sml. Cap.			Simpson Manufacturing Co	Sml. Cap.
				Texas Industries Inc.	Sml. Cap.
				USG Corp.	Sml. Cap.
				Valmont Industries Inc.	Mid. Cap.
				Vulcan Materials Co.	Mid. Cap.
				Watco Inc.	Sml. Cap.

Watco Inc.	Sml. Cap.
Weyerhaeuser Co.	Lrg. Cap.

HEAVY CONSTRUCTION		(CONSTRUCTION & MATERIALS)			
BCNP		BCNP		DJUSHU	
Vinci	Lrg. Cap.	Acciona	Mid. Cap.	EMCOR Group Inc.	Sml. Cap.
Bouygues	Lrg. Cap.	PEAB	Sml. Cap.	Fluor Corp.	Lrg. Cap.
Scanska	Mid. Cap.	NCC	Sml. Cap.	Foster Wheeler AG	Mid. Cap.
ACS	Lrg. Cap.	OHL	Sml. Cap.	Granite Construction Inc.	Sml. Cap.
Ferrovial	Mid. Cap.	FCC	Mid. Cap.	Instituform Technologies Inc	Sml. Cap.
Hochtief	Mid. Cap.	BAM Grp	Sml. Cap.	Jacobs Engineering Group I	Mid. Cap.
Bilfinger Berger	Sml. Cap.	Abengoa	Sml. Cap.	KBR Inc.	Mid. Cap.
Balfour Beatty	Sml. Cap.	Impregilo	Sml. Cap.	McDermott International Ir	Mid. Cap.
Boskalis Westminster	Mid. Cap.	Kier Grp	Sml. Cap.	Quanta Services Inc.	Mid. Cap.
Eiffage	Mid. Cap.	Sacyr-Vallehermoso	Mid. Cap.	Shaw Group Inc.	Mid. Cap.
YIT	Sml. Cap.	Strabag	Mid. Cap.		
Carillion	Sml. Cap.	Ellaktor	Sml. Cap.		
Técnicas Reunidas	Mid. Cap.	Poyry	Sml. Cap.		
CLEOP	Sml. Cap.	San Jose	Sml. Cap.		

AEROSPACE		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPARO		DJUSAS		DJUSAS	
Rolls Royce Grp	Lrg. Cap.	AAR Corp.	Sml. Cap.	Precision Castparts Corp.	Lrg. Cap.
Safran	Mid. Cap.	BE Aerospace Inc.	Sml. Cap.	Rockwell Collins Inc.	Mid. Cap.
EADS	Lrg. Cap.	Boeing Co.	Lrg. Cap.	Spirit AeroSystems Hldgs In	Sml. Cap.
Meggitt	Sml. Cap.	Esterline Technologies Corp	Sml. Cap.	Teledyne Technologies Inc.	Sml. Cap.
Cobham	Mid. Cap.	Goodrich Corp.	Mid. Cap.	Textron Inc.	Mid. Cap.
MTU Aeroengines Grp	Sml. Cap.	Hexcel Corp.	Sml. Cap.	TransDigm Group Inc.	Mid. Cap.
Zodiac Aerospace	Mid. Cap.	Moog Inc. Cl A	Sml. Cap.	United Technologies Corp.	Lrg. Cap.
SAAB	Sml. Cap.				
Senior	Sml. Cap.				

DEFENSE		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPARO		DJUSDN		DJUSDN	
BAE Systems	Lrg. Cap.	Alliant Techsystems Inc.	Mid. Cap.	Lockheed Martin Corp.	Lrg. Cap.
Finmeccanica	Mid. Cap.	Ceradyne Inc.	Sml. Cap.	ManTech International Corp	Sml. Cap.
Thales	Mid. Cap.	Curtiss-Wright Corp.	Sml. Cap.	Northrop Grumman Corp.	Lrg. Cap.
Ultra Electronics	Sml. Cap.	Flir Systems Inc.	Mid. Cap.	Orbital Sciences Corp.	Sml. Cap.
Chemring Grp	Sml. Cap.	General Dynamics Corp.	Lrg. Cap.	Raytheon Co.	Lrg. Cap.
Qinetiq Grp	Sml. Cap.	L-3 Communications Holdir	Lrg. Cap.		

CONTAINERS & PACKAGING		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)				
T2720P			DJUSCP		DJUSCP	
Rexam	Mid. Cap.	Aptargroup Inc.	Sml. Cap.	Packaging Corp. of America	Mid. Cap.	
DS Smith	Sml. Cap.	Ball Corp.	Mid. Cap.	Pactiv Corp.	Mid. Cap.	
Huhtamaki	Sml. Cap.	Bemis Co. Inc.	Mid. Cap.	Rock-Tenn Co. Cl A	Sml. Cap.	
Smurfit Kappa Grp	Sml. Cap.	Crown Holdings Inc.	Mid. Cap.	Sealed Air Corp.	Mid. Cap.	
Mayr Melnhof Karton	Sml. Cap.	Greif Inc. Cl A	Mid. Cap.	Silgan Holdings Inc.	Mid. Cap.	
Vidrala	Sml. Cap.	MeadWestvaco Corp.	Mid. Cap.	Sonoco Products Co.	Mid. Cap.	
		Owens-Illinois Inc.	Mid. Cap.	Temple-Inland Inc.	Sml. Cap.	
DIVERSIFIED INDUSTRIALS		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)				
T2720P			DJUSID		DJUSID	
Siemens	Lrg. Cap.	3M Co.	Lrg. Cap.	Harsco Corp.	Mid. Cap.	
Thyssenkrupp	Lrg. Cap.	Actuant Corp. Cl A	Sml. Cap.	Honeywell International Inc	Lrg. Cap.	
Smiths Grp	Mid. Cap.	Carlisle Cos.	Sml. Cap.	ITT Corp.	Mid. Cap.	
Bekaert	Mid. Cap.	Eaton Corp.	Mid. Cap.	Teleflex Inc.	Sml. Cap.	
Cookson Grp	Sml. Cap.	General Electric Co.	Lrg. Cap.	Tyco International Ltd.	Lrg. Cap.	
CFAO	Sml. Cap.					
CIR	Sml. Cap.					
Vihalco	Sml. Cap.					
ELECTRICAL COMPONENTS & EQUIPMENT		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)				
T2730P			DJUSEC		DJUSEC	
Schneider Electric	Lrg. Cap.	American Superconductor (Sml. Cap.	General Cable Corp.	Sml. Cap.	
Legrand	Mid. Cap.	Amphenol Corp. Cl A	Mid. Cap.	GraffTech International Ltd.	Sml. Cap.	
Prysmian	Mid. Cap.	Anixter International Inc.	Sml. Cap.	Hubbell Inc. Cl B	Mid. Cap.	
Spectris	Sml. Cap.	Arrow Electronics Inc.	Mid. Cap.	Jabil Circuit Inc.	Mid. Cap.	
Nexans	Mid. Cap.	Avnet Inc.	Mid. Cap.	Littelfuse Inc.	Sml. Cap.	
Rexel	Mid. Cap.	AVX Corp.	Mid. Cap.	Molex Inc.	Mid. Cap.	
Leoni	Sml. Cap.	Baldor Electric Co.	Sml. Cap.	Molex Inc. Cl A	Mid. Cap.	
NKT Hldg	Sml. Cap.	Belden Inc.	Sml. Cap.	Plexus Corp.	Sml. Cap.	
Morgan Crucible Co	Sml. Cap.	Benchmark Electronics Inc.	Sml. Cap.	Regal-Beloit Corp.	Sml. Cap.	
Saft	Sml. Cap.	Commscope Inc.	Sml. Cap.	Thomas & Betts Corp.	Mid. Cap.	
Laird	Sml. Cap.	Cooper Industries PLC Cl A	Mid. Cap.	Tyco Electronics Ltd.	Lrg. Cap.	
Kontron	Sml. Cap.	EnerSys Inc.	Sml. Cap.	Vishay Intertechnology Inc.	Sml. Cap.	
		Flextronics International Ltr	Mid. Cap.	Wesco International Inc.	Sml. Cap.	
ELECTRONIC EQUIPMENT		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)				
T2730P			DJUSAI		DJUSAI	

Hexagon	Mid. Cap.	Agilent Technologies Inc.	Lrg. Cap.	Itron Inc.	Sml. Cap.
Gemalto	Mid. Cap.	Ametek Inc.	Mid. Cap.	Mettler-Toledo Internation	Mid. Cap.
Halma	Sml. Cap.	Brady Corp. CL A	Sml. Cap.	National Instruments Corp.	Sml. Cap.
Ingenico	Sml. Cap.	Checkpoint Systems Inc.	Sml. Cap.	PerkinElmer Inc.	Sml. Cap.
Kaba	Sml. Cap.	Cognex Corp.	Sml. Cap.	Roper Industries Inc.	Mid. Cap.
Domino Printing Sciences	Sml. Cap.	Danaher Corp.	Lrg. Cap.	Trimble Navigation Ltd.	Mid. Cap.
EVS Broadcast Equipment	Sml. Cap.	Dionex Corp.	Sml. Cap.	Veeco Instruments Inc.	Sml. Cap.
AGFA Gevaert	Sml. Cap.	Emerson Electric Co.	Lrg. Cap.	Zebra Technologies Corp. C	Mid. Cap.
		ESCO Technologies Inc.	Sml. Cap.		

COMMERCIAL VEHICLES & TRUCKS		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPIEQ		DJUSHR		DJUSHR	

Volvo	Lrg. Cap.	AGCO Corp.	Mid. Cap.	Manitowoc Co.	Sml. Cap.
MAN	Lrg. Cap.	Astec Industries Inc.	Sml. Cap.	Navistar International Corp	Mid. Cap.
Scania	Mid. Cap.	Bucyrus International Inc.	Mid. Cap.	Oshkosh Corp.	Sml. Cap.
Konecranes	Sml. Cap.	Caterpillar Inc.	Lrg. Cap.	Paccar Inc.	Lrg. Cap.
Cargotec Corp	Sml. Cap.	Cummins Inc.	Mid. Cap.	Terex Corp.	Mid. Cap.
CAF	Sml. Cap.	Deere & Co.	Lrg. Cap.	Toro Co.	Sml. Cap.
Bucher Industries	Sml. Cap.	GATX Corp.	Sml. Cap.	Trinity Industries Inc.	Sml. Cap.
Kongsberg Gruppen	Sml. Cap.	Joy Global Inc.	Mid. Cap.	Wabtec	Sml. Cap.
Demag Kranes	Sml. Cap.				
Ramiren	Sml. Cap.				

INDUSTRIAL MACHINERY		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPIEQ		SXPIEQ		DJUSFE	

ABB	Lrg. Cap.	Tognum	Mid. Cap.	Clarcor Inc.	Sml. Cap.
Sandvik	Lrg. Cap.	Spirax-Sarco	Sml. Cap.	Crane Co.	Sml. Cap.
Atlas Copco	Lrg. Cap.	Rotork	Sml. Cap.	Donaldson Co. Inc.	Mid. Cap.
Vallourec	Mid. Cap.	Georg Fischer	Sml. Cap.	Dover Corp.	Mid. Cap.
Kone	Mid. Cap.	Charter Intl	Sml. Cap.	Flowserve Corp.	Mid. Cap.
SKF	Mid. Cap.	Zarodya Otis	Mid. Cap.	Gardner Denver Inc.	Sml. Cap.
Alstom	Lrg. Cap.	Aalberts Industries	Sml. Cap.	Graco Inc.	Mid. Cap.
Metso	Mid. Cap.	SGL Carbon	Mid. Cap.	IDEX Corp.	Sml. Cap.
Alfa Laval	Mid. Cap.	Seco Tools	Sml. Cap.	Illinois Tool Works Inc.	Lrg. Cap.
Wartsila	Mid. Cap.	Meyer Burger Technology	Sml. Cap.	Ingersoll-Rand Co. Ltd.	Lrg. Cap.
Weir Grp	Mid. Cap.	Vossloh	Sml. Cap.	Kaydon Corp.	Sml. Cap.
Schindler	Lrg. Cap.	Heidelberger Druckmaschir	Sml. Cap.	Kennametal Inc.	Sml. Cap.
IMI	Mid. Cap.	Gildemeister	Sml. Cap.	Lincoln Electric Holdings Inc	Sml. Cap.
Gea Grp	Mid. Cap.	Rieter	Sml. Cap.	Mine Safety Appliances Co.	Sml. Cap.
Sulzer	Mid. Cap.	Krones	Sml. Cap.	Mueller Industries Inc.	Sml. Cap.
Andritz	Mid. Cap.	Bodycote	Sml. Cap.	Nordson Corp.	Sml. Cap.
Outotec	Sml. Cap.	RHI	Sml. Cap.	Pall Corp.	Mid. Cap.
Trelleborg	Sml. Cap.	Tomra Systems	Sml. Cap.	Parker Hannifin Corp.	Mid. Cap.
				Pentair Inc.	Mid. Cap.
				Rockwell Automation Corp.	Mid. Cap.

			SPX Corp.	Mid. Cap.
			Timken Co.	Mid. Cap.
			Woodward Governor Co.	Sml. Cap.

DELIVERY SERVICES		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SIPTRA		DJUSAF		DJUSAF	
Deutsche Post	Lrg. Cap.	Expeditors International of	Mid. Cap.	United Parcel Service Inc. C	Lrg. Cap.
TNT	Lrg. Cap.	FedEx Corp.	Lrg. Cap.	UTi Worldwide Inc.	Sml. Cap.
Panalpina	Sml. Cap.	Forward Air Corp.	Sml. Cap.		
Oesterreichische Post	Sml. Cap.				

MARINE TRANSPORTATION		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SIPTRA		DJUSMT		DJUSMT	
A.P.Moller-Maersk	Lrg. Cap.	Alexander & Baldwin Inc.	Sml. Cap.	Kirby Corp.	Mid. Cap.
Kuehne + Nagel	Lrg. Cap.	Genco Shipping & Trading L	Sml. Cap.	Overseas Shipholding Grou	Sml. Cap.
Vopak	Mid. Cap.	General Maritime Corp.	Sml. Cap.	Teekay Corp.	Sml. Cap.
D/S Norden	Mid. Cap.				
CMB	Sml. Cap.				

RAILROADS		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SIPTRA		DJUSR		DJUSR	
Grp Eurotunnel	Mid. Cap.	Burlington Northern Santa	Lrg. Cap.	Kansas City Southern	Mid. Cap.
		CSX Corp.	Lrg. Cap.	Norfolk Southern Corp.	Lrg. Cap.
		Genesee & Wyoming Inc. C	Sml. Cap.	Union Pacific Corp.	Lrg. Cap.

TRANSPORTACION SERVICES		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SIPTRA		SIPTRA		DJUSTS	
Abertis	Lrg. Cap.	Ansaldo STS	Sml. Cap.	Hub Group Inc. CI A	Sml. Cap.
Atlantia	Lrg. Cap.	Forth Ports	Sml. Cap.	PHH Corp.	Sml. Cap.
ADP	Mid. Cap.	Hamburger Hafen Und Logi	Mid. Cap.	Ryder System Inc.	Mid. Cap.
Fraport	Mid. Cap.	Flughafen Wien	Sml. Cap.	World Fuel Services Corp.	Sml. Cap.
Brisa	Mid. Cap.	SIAS	Sml. Cap.		
Flughafen Zurich	Sml. Cap.	Gemina	Sml. Cap.		
BBA Aviation	Sml. Cap.	Wincanton	Sml. Cap.		
Bollore	Mid. Cap.				

TURCKING		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SIPTRA		DJUSTK		DJUSTK	

DSV	Mid. Cap.	Arkansas Best Corp. C.H. Robinson Worldwide In Con-way Inc. Heartland Express Inc. J.B. Hunt Transport Services	Sml. Cap.	Knight Transportation Inc. Landstar System Inc. Old Dominion Freight Line In Werner Enterprises Inc.	Mid. Cap.
-----	-----------	---	-----------	---	-----------

BUSINESS SUPPORT SERVICES		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPSVC		SXPSVC		DJUSIU	
Experian	Mid. Cap.	Homeserve	Sml. Cap.	ABM Industries Inc.	Sml. Cap.
SGS	Mid. Cap.	Adhhead Grp	Sml. Cap.	Accenture PLC Cl A	Lrg. Cap.
Capita Grp	Mid. Cap.	De la rue	Sml. Cap.	Administaff Inc.	Sml. Cap.
Aggreko	Mid. Cap.	Mitie Grp	Sml. Cap.	AECOM Technology Corp.	Mid. Cap.
Grp 4 Securicor	Mid. Cap.	Arcadis	Sml. Cap.	Affiliated Computer Service:	Mid. Cap.
Intertek Grp	Mid. Cap.	Prosegur	Sml. Cap.	Brink's Co.	Sml. Cap.
Serco Grp	Mid. Cap.	WS Atkins	Sml. Cap.	Brink's Home Security Holdi	Sml. Cap.
Bureau Veritas	Mid. Cap.	The Davis Service	Sml. Cap.	Cintas Corp.	Mid. Cap.
Bunzl	Mid. Cap.	Loomis	Sml. Cap.	Convergys Corp.	Sml. Cap.
Securitas	Mid. Cap.	Regus	Sml. Cap.	Corporate Executive Board (Sml. Cap.
Babcock Intl	Sml. Cap.	RPS Grp	Sml. Cap.	Corrections Corp. of Americ	Sml. Cap.
Imtech	Sml. Cap.	Niscayah Grp	Sml. Cap.	FTI Consulting Inc.	Sml. Cap.
Rentokil Initial	Mid. Cap.	Interserve	Sml. Cap.	G&K Services Inc. Cl A	Sml. Cap.
				Hewitt Associates Inc. Cl A	Mid. Cap.
				IMS Health Inc.	Mid. Cap.
				Iron Mountain Inc.	Mid. Cap.
				Navigant Consulting Inc.	Sml. Cap.
				NeuStar Inc. Cl A	Mid. Cap.
				R.R. Donnelley & Sons Co.	Mid. Cap.
				Resources Connection Inc.	Sml. Cap.
				Teletech Holdings Inc.	Sml. Cap.
				United Rentals Inc.	Sml. Cap.
				URS Corp.	Mid. Cap.
				VistaPrint N.V.	Sml. Cap.
				Watson Wyatt Worldwide In	Sml. Cap.

BUSINESS TRAINING & EMPLOYMENT		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPSVC		DJUSBE		DJUSBE	
Adecco	Mid. Cap.	Manpower Inc.	Mid. Cap.	Robert Half International In	Mid. Cap.
Randstad	Mid. Cap.	Monster Worldwide Inc.	Mid. Cap.	TrueBlue Inc.	Sml. Cap.
Michael Page Intl	Mid. Cap.	MPS Group Inc.	Sml. Cap.		
Hays	Mid. Cap.				
USG People	Mid. Cap.				

FINANCIAL ADMINISTRATION		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPSVC		DJUSFA		DJUSFA	

Edenred	Mid. Cap.	Alliance Data Systems Corp.	Mid. Cap.	Fiserv Inc.	Mid. Cap.
Amadeus IT	Mid. Cap.	Automatic Data Processing I	Lrg. Cap.	Global Payments Inc.	Mid. Cap.
Wirecard	Mid. Cap.	Broadridge Financial Solutio	Mid. Cap.	Jack Henry & Associates Inc.	Sml. Cap.
		CyberSource Corp.	Sml. Cap.	Lender Processing Services I	Mid. Cap.
		Deluxe Corp.	Sml. Cap.	Paychex Inc.	Lrg. Cap.
		Euronet Worldwide Inc.	Sml. Cap.	Total System Services Inc.	Mid. Cap.
		Fidelity National Informatio	Mid. Cap.	Wright Express Corp.	Sml. Cap.

INDUSTRIAL SUPPLIERS		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPSVC		SXPSVC		DJUSDS	

Wolseley	Mid. Cap.	Premier Farnell	Sml. Cap.	Black Box Corp.	Sml. Cap.
Travis Perkins	Sml. Cap.	SIG	Sml. Cap.	Fastenal Co.	Mid. Cap.
DCC	Sml. Cap.	Grafton Grp	Sml. Cap.	Kaman Corp.	Sml. Cap.
Electrocomponents	Sml. Cap.	Filtrona	Sml. Cap.	MSC Industrial Direct Co.	Sml. Cap.
				United Stationers Inc.	Sml. Cap.
				W.W. Grainger Inc.	Mid. Cap.

WASTE & DISPOSAL SERVICES		(INDUSTRIAL GOODS & SERVICES)			
SXPSVC		DJUSPC		DJUSPC	

Shanks Grp	Sml. Cap.	Clean Harbors Inc.	Sml. Cap.	Stericycle Inc.	Mid. Cap.
		Nalco Holding Co.	Mid. Cap.	Tetra Tech Inc.	Sml. Cap.
		Republic Services Inc.	Mid. Cap.	Waste Connections Inc.	Sml. Cap.
		Schnitzer Steel Industries In	Sml. Cap.	Waste Management Inc.	Lrg. Cap.

AUTOMOBILES		(AUTOMOBILES & PARTS)			
BATP		BATP		DJUSAU	

Daimler	Lrg. Cap.	Renault	Lrg. Cap.	Ford Motor Co.	Lrg. Cap.
BMW	Lrg. Cap.	Porsche	Mid. Cap.	Harley-Davidson Inc.	Mid. Cap.
Volkswagen	Lrg. Cap.	Peugeot	Mid. Cap.	General Motors	Lrg. Cap.
FIAT	Lrg. Cap.				

AUTO PARTS		(AUTOMOBILES & PARTS)			
BATP		BATP		DJUSAT	

GKN	Mid. Cap.	BorgWarner Inc.	Mid. Cap.	LKQ Corp.	Mid. Cap.
Valeo	Mid. Cap.	Gentex Corp.	Mid. Cap.	TRW Automotive Holdings C	Sml. Cap.
Rheinmettal	Sml. Cap.	Genuine Parts Co.	Mid. Cap.	WABCO Holdings Inc.	Sml. Cap.
Faurecia	Sml. Cap.	Johnson Controls Inc.	Lrg. Cap.		

TIRES		(AUTOMOBILES & PARTS)			
BATP		BATP		DJUSTR	

Michelin	Lrg. Cap.	Continental	Lrg. Cap.	Cooper Tire & Rubber Co.	Sml. Cap.
Nokian Renkaat	Mid. Cap.	Pirelli	Mid. Cap.	Goodyear Tire & Rubber Co.	Mid. Cap.

BREWERS		(FOOD & BEVERAGE)			
SIPBVG 		SIPBVG 		DJUSDB 	
Anheuser-Busch Inbev	Lrg. Cap.	Heineken	Lrg. Cap.	Molson Coors Brewing Co. C	Mid. Cap.
Sabmiller	Lrg. Cap.	Carlsberg	Mid. Cap.		

DISTILLERS & VINTNERS		(FOOD & BEVERAGE)			
SIPBVG 		SIPBVG 		DJUSVN 	
Diageo	Lrg. Cap.	C&C Grp	Sml. Cap.	Brown-Forman Corp. Cl B	Mid. Cap.
Pernod Ricard	Lrg. Cap.	Remy Cointreau	Sml. Cap.	Central European Distributio	Sml. Cap.
Davide Campari	Sml. Cap.			Constellation Brands Inc. Cl	Mid. Cap.

SOFT DRINKS		(FOOD & BEVERAGE)			
SIPBVG 		DJUSSD 		DJUSSD 	
CocaCola HBC	Mid. Cap.	Coca-Cola Co.	Lrg. Cap.	Pepsi Bottling Group Inc.	Mid. Cap.
Britvic	Sml. Cap.	Coca-Cola Enterprises Inc.	Lrg. Cap.	PepsiAmericas Inc.	Mid. Cap.
		Dr Pepper Snapple Group In	Mid. Cap.	PepsiCo Inc.	Lrg. Cap.
		Hansen Natural Corp.	Mid. Cap.		

FARMING & FISHING		(FOOD & BEVERAGE)			
SXPFOA 		SXPFOA 		DJUSFO 	
Marine Harvest	Sml. Cap.	Aker	Sml. Cap.	Monsanto	Lrg. Cap.
Nutreco	Sml. Cap.	Baywa	Sml. Cap.		

FOOD PRODUCTS		(FOOD & BEVERAGE)			
SXPFOA 		DJUSFP 		DJUSFP 	
Nestle	Lrg. Cap.	Archer Daniels Midland Co.	Lrg. Cap.	Hormel Foods Corp.	Mid. Cap.
Unilever	Lrg. Cap.	Bunge Ltd.	Mid. Cap.	J.M. Smucker Co.	Mid. Cap.
Danone	Lrg. Cap.	Campbell Soup Co.	Lrg. Cap.	Kellogg Co.	Lrg. Cap.
Orkla	Lrg. Cap.	Chiquita Brands Internation	Sml. Cap.	Kraft Foods Inc. Cl A	Lrg. Cap.
AB Foods	Lrg. Cap.	ConAgra Foods Inc.	Lrg. Cap.	Lancaster Colony Corp.	Sml. Cap.
Parmalat	Mid. Cap.	Corn Products International	Sml. Cap.	Martek Biosciences Corp.	Sml. Cap.
Kerry Grp	Mid. Cap.	Darling International Inc.	Sml. Cap.	Mccormick & Co. Inc.	Mid. Cap.
Danisco	Mid. Cap.	Dean Foods Co.	Mid. Cap.	Mead Johnson Nutrition Co.	Mid. Cap.
Tate & Lyle	Mid. Cap.	Del Monte Foods Co.	Sml. Cap.	NBTY Inc.	Sml. Cap.
Arytza	Sml. Cap.	Flowers Foods Inc.	Sml. Cap.	Nu Skin Enterprises Inc. Cl A	Sml. Cap.

Lindt & Spruengu	Mid. Cap.	Fresh Del Monte Produce Ir	Sml. Cap.	Ralcorp Holdings Inc.	Mid. Cap.
CSM	Sml. Cap.	General Mills Inc.	Lrg. Cap.	Sara Lee Corp.	Mid. Cap.
Ebro Foods	Sml. Cap.	Green Mountain Coffee Ro	Mid. Cap.	Smithfield Foods Inc.	Mid. Cap.
Suedzucker	Mid. Cap.	H.J. Heinz Co.	Lrg. Cap.	Tootsie Roll Industries Inc.	Sml. Cap.
Viscofán	Sml. Cap.	Hain Celestial Group Inc.	Sml. Cap.	TreeHouse Foods Inc.	Sml. Cap.
Barry Callebaut	Mid. Cap.	Herbalife Ltd.	Mid. Cap.	Tyson Foods Inc. Cl A	Mid. Cap.
CHR Hansen Hld	Sml. Cap.	Hershey Co.	Mid. Cap.		
Dairy Crest Hld	Sml. Cap.				
Premier Foods	Sml. Cap.				
Northern Foods	Sml. Cap.				
Ostasiatiske Kompagni	Sml. Cap.				

DURABLE HOUSEHOLD PRODUCTS (PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)

T3720P   **DJUSHD** 

DJUSHD 

Electrolux	Mid. Cap.	Black & Decker Corp.	Mid. Cap.	Snap-On Inc.	Sml. Cap.
Husqvarna	Mid. Cap.	Briggs & Stratton Corp.	Sml. Cap.	Stanley Works	Mid. Cap.
SEB	Mid. Cap.	Jarden Corp.	Sml. Cap.	Tupperware Brands Corp.	Sml. Cap.
Fiskars	Sml. Cap.	Newell Rubbermaid Inc.	Mid. Cap.	Whirlpool Corp.	Mid. Cap.
Fourlis Hld	Sml. Cap.				

NONDURABLE HOUSEHOLD PRODUCTS (PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)

T3720P   **DJUSHN** 

DJUSHN 

Reckitt Benkiser	Lrg. Cap.	Church & Dwight Co.	Mid. Cap.	Procter & Gamble Co.	Lrg. Cap.
Henkel	Lrg. Cap.	Clorox Co.	Mid. Cap.	Scotts Miracle-Gro Co.	Sml. Cap.
BIC	Mid. Cap.	Energizer Holdings Inc.	Mid. Cap.	WD-40 Co.	Sml. Cap.

FURNISHINGS (PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)

T3720P   **DJUSFH** 

DJUSFH 

Nobia	Sml. Cap.	Ethan Allen Interiors Inc.	Sml. Cap.	Leggett & Platt Inc.	Mid. Cap.
Ekornes	Sml. Cap.	Herman Miller Inc.	Sml. Cap.	Mohawk Industries Inc.	Mid. Cap.
		HNI Corp.	Sml. Cap.	Tempur-Pedic Internationa	Sml. Cap.

HOME CONSTRUCTION (PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)

T3720P   **DJUSHB** 

DJUSHB 

Persimmon	Sml. Cap.	D.R. Horton Inc.	Mid. Cap.	NVR Inc.	Mid. Cap.
Berkeley Grp	Mid. Cap.	KB Home	Sml. Cap.	Pulte Homes Inc.	Mid. Cap.
Taylor Wimpey	Sml. Cap.	Lennar Corp. Cl A	Mid. Cap.	Ryland Group Inc.	Sml. Cap.
Barrets Developments	Sml. Cap.	M.D.C. Holdings Inc.	Mid. Cap.	Toll Brothers Inc.	Mid. Cap.
Bellway	Sml. Cap.				
Bovis Homes Grp	Sml. Cap.				
Redrow	Sml. Cap.				

CONSUMER ELECTRONICS		(PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)				
T3740P			DJUSCE		DJUSCE	
Philips Electronics	Lrg. Cap.	Garmin Ltd.	Mid. Cap.	TiVo Inc.	Sml. Cap.	
		Harman International Indus	Sml. Cap.			
RECREATIONAL PRODUCTS		(PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)				
T3740P			DJUSR P		DJUSR P	
Amer Sports	Sml. Cap.	Brunswick Corp.	Sml. Cap.	Polaris Industries Inc.	Sml. Cap.	
Beneteau	Sml. Cap.	Callaway Golf Co.	Sml. Cap.	Pool Corp.	Sml. Cap.	
		Eastman Kodak Co.	Sml. Cap.	Thor Industries Inc.	Sml. Cap.	
TOYS		(PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)				
T3740P			DJUSTY		DJUSTY	
Ubisoft Entertainment	Sml. Cap.	Activision Blizzard Inc.	Lrg. Cap.	Marvel Entertainment Inc.	Mid. Cap.	
Jumbo	Sml. Cap.	Electronic Arts Inc.	Mid. Cap.	Mattel Inc.	Mid. Cap.	
		Hasbro Inc.	Mid. Cap.	Take-Two Interactive Softw	Sml. Cap.	
CLOTHING & ACCESSORIES		(PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)				
T3760P			T3760P		DJUSCF	
LVMH	Lrg. Cap.	Luxottica	Lrg. Cap.	Carters Inc.	Sml. Cap.	
Richemont	Lrg. Cap.	Hermes Intl	Lrg. Cap.	Coach Inc.	Mid. Cap.	
Swatch Bearer	Lrg. Cap.	Bulgari	Mid. Cap.	Fossil Inc.	Sml. Cap.	
Christian Dior	Lrg. Cap.	Hugo Boss	Sml. Cap.	Hanesbrands Inc.	Sml. Cap.	
Burberry	Mid. Cap.	Benetton Grp	Sml. Cap.	Jones Apparel Group Inc.	Sml. Cap.	
				Phillips-Van Heusen Corp.	Sml. Cap.	
				Under Armour Inc. Cl A	Sml. Cap.	
				VF Corp.	Mid. Cap.	
				Warnaco Group Inc.	Sml. Cap.	
FOOTWEAR		(PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)				
T3760P			DJUSFT		DJUSFT	
Adidas	Lrg. Cap.	Deckers Outdoor Corp.	Sml. Cap.	Timberland Co.	Sml. Cap.	
Puma	Mid. Cap.	Iconix Brand Group Inc.	Sml. Cap.	Wolverine World Wide Inc.	Sml. Cap.	
Tod's Grp	Sml. Cap.	Nike Inc. Cl B	Lrg. Cap.			
Geox	Sml. Cap.					
PERSONAL PRODUCTS		(PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)				
T3760P			DJUSCM		DJUSCM	

L'oreal	Lrg. Cap.	Alberto-Culver Co.	Mid. Cap.	Colgate-Palmolive Co.	Lrg. Cap.
Svenska Cellulosa	Lrg. Cap.	Avon Products Inc.	Lrg. Cap.	Estee Lauder Cos. Inc.	Mid. Cap.
Beiersdorf	Lrg. Cap.	Chattem Inc.	Sml. Cap.	Kimberly-Clark Corp.	Lrg. Cap.
Oriflame Cosmetics	Sml. Cap.				
PZ Cussons	Sml. Cap.				

TOBACCO (PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS)					
SXPTOB 		DJUSTB 		DJUSTB 	
British American Tobacco	Lrg. Cap.	Altria Group Inc.	Lrg. Cap.	Reynolds American Inc.	Lrg. Cap.
Imperial Tobacco	Lrg. Cap.	Lorillard Inc.	Lrg. Cap.	Universal Corp.	Sml. Cap.
Swedish Match	Mid. Cap.	Philip Morris International	Lrg. Cap.		

HEALTH CARE PROVIDERS (HEALTH CARE)					
T4530P 		DJUSHP 		DJUSHP 	
Fresenius Medical Care	Lrg. Cap.	Aetna Inc.	Lrg. Cap.	Laboratory Corp. of Americ	Mid. Cap.
Fresenius SE	Lrg. Cap.	Amedisys Inc.	Sml. Cap.	LifePoint Hospitals Inc.	Sml. Cap.
Rhoen Klinikum	Mid. Cap.	AMERIGROUP Corp.	Sml. Cap.	Lincare Holdings Inc.	Mid. Cap.
Orpea	Sml. Cap.	Brookdale Senior Living Inc.	Sml. Cap.	Magellan Health Services In	Sml. Cap.
		Catalyst Health Solutions In	Sml. Cap.	Medco Health Solutions Inc	Lrg. Cap.
		Centene Corp.	Sml. Cap.	Mednax Inc.	Sml. Cap.
		CIGNA Corp.	Mid. Cap.	Odyssey HealthCare Inc.	Sml. Cap.
		Community Health Systems	Mid. Cap.	PAREXEL International Corp	Sml. Cap.
		Covance Inc.	Mid. Cap.	Pharmaceutical Product De	Mid. Cap.
		Coventry Health Care Inc.	Mid. Cap.	PharMerica Corp.	Sml. Cap.
		DaVita Inc.	Mid. Cap.	Psychiatric Solutions Inc.	Sml. Cap.
		Express Scripts Inc.	Lrg. Cap.	Quest Diagnostics Inc.	Lrg. Cap.
		Health Management Associ	Sml. Cap.	Tenet Healthcare Corp.	Sml. Cap.
		Health Net Inc.	Mid. Cap.	UnitedHealth Group Inc.	Lrg. Cap.
		HealthSouth Corp.	Sml. Cap.	Universal Health Services In	Mid. Cap.
		Healthways Inc.	Sml. Cap.	WellCare Health Plans Inc.	Sml. Cap.
		HMS Holdings Corp.	Sml. Cap.	WellPoint Inc.	Lrg. Cap.
		Humana Inc.	Mid. Cap.		

MEDICAL EQUIPMENT (HEALTH CARE)					
T4530P 		DJUSAM 		DJUSAM 	
Synthes	Lrg. Cap.	American Medical Systems	Sml. Cap.	Medtronic Inc.	Lrg. Cap.
Smith & Nephew	Mid. Cap.	Beckman Coulter Inc.	Mid. Cap.	Millipore Corp.	Mid. Cap.
Sonoval	Mid. Cap.	Bio-Rad Laboratories Inc. Cl	Sml. Cap.	NuVasive Inc.	Sml. Cap.
Getinge	Mid. Cap.	Boston Scientific Corp.	Lrg. Cap.	ResMed Inc.	Mid. Cap.
Elekta	Sml. Cap.	CareFusion Corp.	Mid. Cap.	St. Jude Medical Inc.	Lrg. Cap.
Nobel Biocare Hldg	Mid. Cap.	Cepheid	Sml. Cap.	Steris Corp.	Sml. Cap.
GM Store Nord	Sml. Cap.	Covidien PLC	Lrg. Cap.	Stryker Corp.	Lrg. Cap.
William Demant	Mid. Cap.	Hill-Rom Holdings Inc.	Sml. Cap.	Thermo Fisher Scientific Inc	Lrg. Cap.

Biomerieux	Mid. Cap.	Immucor Inc.	Sml. Cap.	Thoratec Corp.	Sml. Cap.
Diasorin	Sml. Cap.	Intuitive Surgical Inc.	Mid. Cap.	Varian Inc.	Sml. Cap.
Tecan	Sml. Cap.	Invacare Corp.	Sml. Cap.	Varian Medical Systems Inc.	Mid. Cap.
		Kinetic Concepts Inc.	Mid. Cap.	Waters Corp.	Mid. Cap.
		Masimo Corp.	Sml. Cap.	Zimmer Holdings Inc.	Lrg. Cap.

MEDICAL SUPPLIES		(HEALTH CARE)				
T4530P			DJUSMS		DJUSMS	

Essilor Intl	Lrg. Cap.	Alcon Inc.	Lrg. Cap.	Henry Schein Inc.	Mid. Cap.
Coloplast	Mid. Cap.	Baxter International Inc.	Lrg. Cap.	Hologic Inc.	Mid. Cap.
Straumann	Mid. Cap.	Becton Dickinson & Co.	Lrg. Cap.	IDEXX Laboratories Inc.	Sml. Cap.
Gerresheimer	Sml. Cap.	C.R. Bard Inc.	Mid. Cap.	Inverness Medical Innovativ	Mid. Cap.
		Cooper Cos.	Sml. Cap.	Owens & Minor Inc.	Sml. Cap.
		Dentsply International Inc.	Mid. Cap.	Patterson Cos. Inc.	Mid. Cap.
		Edwards Lifesciences Corp.	Mid. Cap.	PSS World Medical Inc.	Sml. Cap.
		Haemonetics Corp.	Sml. Cap.	West Pharmaceutical Servic	Sml. Cap.

BIOTECHNOLOGY		(HEALTH CARE)				
T4573P			DJUSBT		DJUSBT	

Actelion	Mid. Cap.	Acorda Therapeutics Inc.	Sml. Cap.	Illumina Inc.	Mid. Cap.
Novozymes	Mid. Cap.	Affymetrix Inc.	Sml. Cap.	Incyte Corp.	Sml. Cap.
Qiagen	Mid. Cap.	Alexion Pharmaceuticals Inc	Mid. Cap.	InterMune Inc.	Sml. Cap.
Lonza	Mid. Cap.	Amgen Inc.	Lrg. Cap.	Isis Pharmaceuticals Inc.	Sml. Cap.
UCB	Mid. Cap.	Amylin Pharmaceuticals Inc.	Mid. Cap.	Life Technologies Corp.	Mid. Cap.
Grifols	Mid. Cap.	Biogen Idec Inc.	Lrg. Cap.	Myriad Genetics Inc.	Mid. Cap.
Crucell	Sml. Cap.	BioMarin Pharmaceutical In	Sml. Cap.	Nektar Therapeutics	Sml. Cap.
BB Biotech	Sml. Cap.	Celera Corp.	Sml. Cap.	Onyx Pharmaceuticals Inc.	Sml. Cap.
BTG	Sml. Cap.	Celgene Corp.	Lrg. Cap.	OSI Pharmaceuticals Inc.	Mid. Cap.
Intercell	Sml. Cap.	Charles River Laboratories II	Mid. Cap.	PDL BioPharma Inc.	Sml. Cap.
Basilea Pharma	Sml. Cap.	Cubist Pharmaceuticals Inc.	Sml. Cap.	Regeneron Pharmaceuticals	Sml. Cap.
Genmab	Sml. Cap.	Dendreon Corp.	Mid. Cap.	Savient Pharmaceuticals Inc	Sml. Cap.
		Gen-Probe Inc.	Sml. Cap.	Techne Corp.	Sml. Cap.
		Genzyme Corp.	Lrg. Cap.	United Therapeutics Corp.	Sml. Cap.
		Gilead Sciences Inc.	Lrg. Cap.	Vertex Pharmaceuticals Inc.	Mid. Cap.
		Human Genome Sciences In	Mid. Cap.		

PHARMACEUTICALS		(HEALTH CARE)				
T4577P			DJUSPR		DJUSPR	

Novartis	Lrg. Cap.	Abbott Laboratories	Lrg. Cap.	King Pharmaceuticals Inc.	Mid. Cap.
Glaxosmithkline	Lrg. Cap.	Alkermes Inc.	Sml. Cap.	Medicis Pharmaceutical Cor	Sml. Cap.
Roche Hldg	Lrg. Cap.	Allergan Inc.	Lrg. Cap.	Merck & Co. Inc.	Lrg. Cap.
Sanofi-Aventis	Lrg. Cap.	Auxilium Pharmaceuticals Ir	Sml. Cap.	Mylan Inc.	Mid. Cap.
Astrazeneca	Lrg. Cap.	Bristol-Myers Squibb Co.	Lrg. Cap.	Par Pharmaceutical Cos. Inc	Sml. Cap.

Novo Nordisk	Lrg. Cap.	Cephalon Inc.	Mid. Cap.	Perrigo Co.	Sml. Cap.
Shire	Lrg. Cap.	Eli Lilly & Co.	Lrg. Cap.	Pfizer Inc.	Lrg. Cap.
Merck KGAA	Mid. Cap.	Endo Pharmaceuticals Holdi	Mid. Cap.	Theravance Inc.	Sml. Cap.
Elan Corp	Mid. Cap.	Forest Laboratories Inc.	Lrg. Cap.	Valeant Pharmaceuticals Int	Sml. Cap.
Orion	Mid. Cap.	Hospira Inc.	Mid. Cap.	Warner Chilcott PLC Cl A	Mid. Cap.
Stada Arzneimittel	Sml. Cap.	Johnson & Johnson	Lrg. Cap.	Watson Pharmaceuticals Inc	Mid. Cap.
Meda	Sml. Cap.				
Hikma Pharma	Sml. Cap.				
H. Lundbeck	Mid. Cap.				
Recordati	Sml. Cap.				
Ipsen	Mid. Cap.				
Omega Pharma	Sml. Cap.				
Faes Pharma	Sml. Cap.				
Zeltia	Sml. Cap.				
Financiere de Tubize	Sml. Cap.				
Almirall	Sml. Cap.				
Alapis	Sml. Cap.				

DRUG RETAILERS		(RETAIL)			
T5330P			DJUSDR		
Galenica	Lrg. Cap.	AmerisourceBergen Corp.	Mid. Cap.	Omnicare Inc.	Mid. Cap.
Celesio	Mid. Cap.	Cardinal Health Inc.	Lrg. Cap.	Rite Aid Corp.	Sml. Cap.
Mediq	Lrg. Cap.	CVS Caremark Corp.	Lrg. Cap.	Walgreen Co.	Lrg. Cap.
United Drug	Lrg. Cap.	McKesson Corp.	Lrg. Cap.		

FOOD RETAILERS & WHOLESALERS		(RETAIL)				
T5330P			T5330P		DJUSFD	
Tesco	Lrg. Cap.	Jeronimo Martins	Mid. Cap.	Casey's General Stores Inc.	Sml. Cap.	
Carrefour Supermarche	Lrg. Cap.	Kesko	Mid. Cap.	Kroger Co.	Lrg. Cap.	
Ahold	Lrg. Cap.	Valora	Sml. Cap.	Ruddick Corp.	Sml. Cap.	
Morrison (William) Superme	Lrg. Cap.	Hakon Invest	Sml. Cap.	Safeway Inc.	Lrg. Cap.	
Metro	Lrg. Cap.	Axfood	Sml. Cap.	Supervalu Inc.	Mid. Cap.	
Delhaize	Mid. Cap.	Sligro Food	Sml. Cap.	Sysco Corp.	Lrg. Cap.	
Sainsbury	Lrg. Cap.	Sonae	Mid. Cap.	United Natural Foods Inc.	Sml. Cap.	
Casino Guichard	Lrg. Cap.	Greggs	Sml. Cap.	Whole Foods Market Inc.	Mid. Cap.	
ETS Colruyt	Mid. Cap.	Guyenne et Gascogne	Sml. Cap.			

APPAREL RETAILERS		(RETAIL)			
T5370P			DJUSRA		
Hennes & Mauritz	Lrg. Cap.	Abercrombie & Fitch Co.	Mid. Cap.	Guess? Inc.	Mid. Cap.
Inditex	Lrg. Cap.	Aeropostale Inc.	Sml. Cap.	Gymboree Corp.	Sml. Cap.
Next	Mid. Cap.	American Eagle Outfitters Ir	Mid. Cap.	J. Crew Group Inc.	Sml. Cap.
N.Brown Grp	Sml. Cap.	Ann Taylor Stores Corp.	Sml. Cap.	Kohl's Corp.	Lrg. Cap.

Buckle Inc.	Sml. Cap.	Limited Brands Inc.	Mid. Cap.
Cato Corp. Cl A	Sml. Cap.	Men's Wearhouse Inc.	Sml. Cap.
Chico's Fas Inc.	Sml. Cap.	Nordstrom Inc.	Mid. Cap.
Children's Place Retail Store	Sml. Cap.	Polo Ralph Lauren Corp.	Mid. Cap.
Collective Brands Inc.	Sml. Cap.	Ross Stores Inc.	Mid. Cap.
Dillard's Inc.	Sml. Cap.	Saks Inc.	Sml. Cap.
Dress Barn Inc.	Sml. Cap.	Signet Jewelers Ltd.	Sml. Cap.
Foot Locker Inc.	Mid. Cap.	TJX Cos.	Lrg. Cap.
Gap Inc.	Lrg. Cap.	Urban Outfitters Inc.	Mid. Cap.
Genesco Inc.	Sml. Cap.		

BROADLINE RETAILERS

(RETAIL)

T5370P DJUSRB DJUSRB 

PPR	Lrg. Cap.	Amazon.com Inc.	Lrg. Cap.	J.C. Penney Co. Inc.	Mid. Cap.
Mark & Spenser Grp	Mid. Cap.	Big Lots Inc.	Sml. Cap.	Macy's Inc.	Mid. Cap.
Home Retail Grp	Mid. Cap.	BJ's Wholesale Club Inc.	Mid. Cap.	Sears Holdings Corp.	Lrg. Cap.
Debenhams	Sml. Cap.	Costco Wholesale Corp.	Lrg. Cap.	Target Corp.	Lrg. Cap.
Stockmann	Sml. Cap.	Fred's Inc.	Sml. Cap.	Wal-Mart Stores Inc.	Lrg. Cap.
Rallye	Sml. Cap.	HSN Inc.	Sml. Cap.		
Cdon Grp	Sml. Cap.				

HOME IMPROVEMENT RETAILERS

(RETAIL)

T5370P T5370P DJUSHI 

Kingfisher	Mid. Cap.	Carpetright	Sml. Cap.	Home Depot	Lrg. Cap.
Praktiker Bau-Und Heimwer	Sml. Cap.			Lowe's	Lrg. Cap.

SPECIALIZED CONSUMER SERVICES

(RETAIL)

DJUSCS DJUSCS DJUSCS 

Aaron's Inc.	Sml. Cap.	H&R Block Inc.	Mid. Cap.	Service Corp. International	Sml. Cap.
Apollo Group Inc. Cl A	Lrg. Cap.	Hillenbrand Inc.	Sml. Cap.	Sotheby's	Sml. Cap.
Career Education Corp.	Sml. Cap.	ITT Educational Services Inc	Mid. Cap.	Stewart Enterprises Inc. Cl A	Sml. Cap.
Chemed Corp.	Sml. Cap.	Matthews International Cor	Sml. Cap.	Strayer Education Inc.	Mid. Cap.
Copart Inc.	Mid. Cap.	Pre-Paid Legal Services Inc.	Sml. Cap.	Ticketmaster Entertainment	Sml. Cap.
Corinthian Colleges Inc.	Sml. Cap.	Regis Corp.	Sml. Cap.	VCA Antech Inc.	Sml. Cap.
DeVry Inc.	Mid. Cap.	Rent-A-Center Inc.	Sml. Cap.	Weight Watchers Internatio	Mid. Cap.
eBay Inc.	Lrg. Cap.	Rollins Inc.	Mid. Cap.		

SPECIALTY RETAILERS

(RETAIL)

T5370P DJUSRS DJUSRS 

Dufry Grp	Sml. Cap.	99 Cents Only Stores	Sml. Cap.	Group 1 Automotive Inc.	Sml. Cap.
Inchcape	Sml. Cap.	Advance Auto Parts Inc.	Mid. Cap.	Netflix Inc.	Sml. Cap.

Carphone Warehouse Grp	Sml. Cap.	AutoNation Inc.	Mid. Cap.	O'Reilly Automotive Inc.	Mid. Cap.
Halfords Grp	Sml. Cap.	AutoZone Inc.	Mid. Cap.	Office Depot Inc.	Sml. Cap.
Kesa Electricals	Sml. Cap.	Barnes & Noble Inc.	Sml. Cap.	OfficeMax Inc.	Sml. Cap.
Dixons Retail	Sml. Cap.	Bed Bath & Beyond Inc.	Mid. Cap.	PETsMART Inc.	Mid. Cap.
D'leteren	Sml. Cap.	Best Buy Co. Inc.	Lrg. Cap.	RadioShack Corp.	Mid. Cap.
Douglas	Sml. Cap.	CarMax Inc.	Mid. Cap.	Sally Beauty Holdings Inc.	Sml. Cap.
New WH Smith	Sml. Cap.	Dick's Sporting Goods Inc.	Sml. Cap.	Staples Inc.	Lrg. Cap.
Fielmann	Mid. Cap.	Dollar Tree Inc.	Mid. Cap.	Tiffany & Co.	Mid. Cap.
Game Grp	Sml. Cap.	Family Dollar Stores Inc.	Mid. Cap.	Tractor Supply Co.	Sml. Cap.
		GameStop Corp. Cl A	Mid. Cap.	Williams-Sonoma Inc.	Sml. Cap.

BROADCASTING & ENTERTAINMENT (MEDIA)					
BMDP			DJUSBC		DJUSBC
Vivendi	Lrg. Cap.	Avid Technology Inc.	Sml. Cap.	DreamWorks Animation SK	Sml. Cap.
British Sky Broadcasting	Lrg. Cap.	Cablevision Systems Corp.	Mid. Cap.	Liberty Global Inc. Cl A	Mid. Cap.
SES	Mid. Cap.	CBS Corp. Cl B	Mid. Cap.	News Corp. Cl A	Lrg. Cap.
Mediaset	Mid. Cap.	Comcast Corp. Cl A	Lrg. Cap.	Scripps Networks Interactive	Mid. Cap.
ITV	Mid. Cap.	CTC Media Inc.	Mid. Cap.	Time Warner Cable Inc.	Lrg. Cap.
Eutelsat Communication	Mid. Cap.	DIRECTV Group Inc.	Lrg. Cap.	Time Warner Inc.	Lrg. Cap.
Modern Times Grp	Mid. Cap.	Discovery Communications	Mid. Cap.	Viacom Inc. Cl B	Lrg. Cap.
Kabel Deutschland	Mid. Cap.	DISH Network Corp. Cl A	Mid. Cap.	Walt Disney Co.	Lrg. Cap.
Prosiebensat. 1 Media	Sml. Cap.	Dolby Laboratories Inc. Cl A	Mid. Cap.		
TF1	Mid. Cap.				
Telenet Grp Hldg	Mid. Cap.				
RTL Grp	Mid. Cap.				
M6 Metropole TV	Lrg. Cap.				
Zon Multimedia	Sml. Cap.				
Sky Deutschland	Sml. Cap.				
Antena3TV	Sml. Cap.				
Technicolor	Sml. Cap.				

MEDIA AGENCIES (MEDIA)					
BMDP			BMDP		DJUSAV
WPP	Lrg. Cap.	Havas	Sml. Cap.	Axiom Corp.	Sml. Cap.
Aegis Grp	Mid. Cap.	Righthmove Grp	Sml. Cap.	Arbitron Inc.	Sml. Cap.
Publicis Grp	Mid. Cap.	Ipsos	Sml. Cap.	Harte-Hanks Inc.	Sml. Cap.
Teleperformance	Sml. Cap.	GFK	Sml. Cap.	Interpublic Group of Cos.	Mid. Cap.
Jcdecaux	Mid. Cap.			Lamar Advertising Co. Cl A	Sml. Cap.
				Omnicom Group Inc.	Lrg. Cap.
				ValueClick Inc.	Sml. Cap.

PUBLISHING (MEDIA)					
BMDP			BMDP		DJUSPB

Pearson	Lrg. Cap.	Schibsted Gruppen	Sml. Cap.	Dun & Bradstreet Corp.	Mid. Cap.
Reed Elsevier	Lrg. Cap.	Sanoma	Mid. Cap.	FactSet Research Systems Inc.	Mid. Cap.
Wolters Kluwer	Mid. Cap.	Springer (Axel)	Mid. Cap.	Gannett Co. Inc.	Sml. Cap.
Lagardere	Mid. Cap.	Pagesjaunes	Mid. Cap.	IHS Inc. Cl A	Mid. Cap.
Informa	Mid. Cap.	Yell Grp	Sml. Cap.	Interactive Data Corp.	Mid. Cap.
United Business Media	Mid. Cap.	Arnoldo Mondadori Editore	Sml. Cap.	John Wiley & Sons Inc. Cl A	Sml. Cap.
Daily Mail & General Trust	Mid. Cap.			McGraw-Hill Cos.	Lrg. Cap.
				Meredith Corp.	Sml. Cap.
				Morningstar Inc.	Mid. Cap.
				New York Times Co. Cl A	Sml. Cap.
				Scholastic Corp.	Sml. Cap.
				Washington Post Co. Cl B	Mid. Cap.

AIRLINES		(TRAVEL & LEISURE)			
T5751P			DJUSAR		DJUSAR
Ryanair	Mid. Cap.	Alaska Air Group Inc.	Sml. Cap.	JetBlue Airways Corp.	Sml. Cap.
Lufthansa	Mid. Cap.	AMR Corp.	Sml. Cap.	Skywest Inc.	Sml. Cap.
Air France-KLM	Mid. Cap.	Continental Airlines Inc. Cl I	Sml. Cap.	Southwest Airlines Co.	Mid. Cap.
IAG	Lrg. Cap.	Delta Air Lines Inc.	Mid. Cap.	UAL Corp.	Sml. Cap.
Easy Jet	Mid. Cap.				
SAS	Sml. Cap.				

GAMBLING		(TRAVEL & LEISURE)			
T5700P			DJUSCA		DJUSCA
OPAP	Mid. Cap.	Bally Technologies Inc.	Sml. Cap.	Penn National Gaming Inc.	Mid. Cap.
William Hill	Sml. Cap.	Boyd Gaming Corp.	Sml. Cap.	Pinnacle Entertainment Inc	Sml. Cap.
Paddy Power	Sml. Cap.	International Game Techno	Mid. Cap.	Scientific Games Corp.	Mid. Cap.
Ladbrokes	Mid. Cap.	Las Vegas Sands Corp.	Mid. Cap.	WMS Industries Inc.	Sml. Cap.
Bwin Interactive Entertainn	Sml. Cap.	MGM MIRAGE	Mid. Cap.	Wynn Resorts Ltd.	Mid. Cap.
Partygaming	Sml. Cap.				
Lottomatica	Mid. Cap.				
Sportingbet	Sml. Cap.				
Intralot	Sml. Cap.				

HOTELS		(TRAVEL & LEISURE)			
T5700P			DJUSLG		DJUSLG
Accor	Mid. Cap.	Choice Hotels International	Mid. Cap.	Starwood Hotels & Resorts	Mid. Cap.
Intercontinental Hotels Grp	Mid. Cap.	Gaylord Entertainment Co.	Sml. Cap.	Vail Resorts Inc.	Sml. Cap.
Millennium & Copthorne H	Sml. Cap.	Marriott International Inc. I	Lrg. Cap.	Wyndham Worldwide Corp	Mid. Cap.
NH Hoteles	Sml. Cap.	Orient Express Hotels Ltd.	Sml. Cap.		
Melia Hotels	Sml. Cap.				

RECREATIONAL SERVICES		(TRAVEL & LEISURE)				
T5700P			DJUSLG		DJUSRQ	
Carnival	Lrg. Cap.	International Speedway Co	Sml. Cap.	Regal Entertainment Group	Sml. Cap.	
		Life Time Fitness Inc.	Sml. Cap.	Royal Caribbean Cruises Ltc	Mid. Cap.	
		Live Nation Inc.	Sml. Cap.			
RESTAURANTS & BARS		(TRAVEL & LEISURE)				
T5700P			DJUSRU		DJUSRU	
Compass Grp	Lrg. Cap.	Bob Evans Farms Inc.	Sml. Cap.	Jack in the Box Inc.	Sml. Cap.	
Sodexo	Mid. Cap.	Brinker International Inc.	Sml. Cap.	McDonald's Corp.	Lrg. Cap.	
Whitbread	Mid. Cap.	Burger King Holdings Inc.	Mid. Cap.	P.F. Chang's China Bistro In	Sml. Cap.	
Mitchells & Butler	Sml. Cap.	CEC Entertainment Inc.	Sml. Cap.	Panera Bread Co. Cl A	Sml. Cap.	
Greene King	Sml. Cap.	Cheesecake Factory Inc.	Sml. Cap.	Papa John's International Ir	Sml. Cap.	
Autogrill	Mid. Cap.	Chipotle Mexican Grill Inc. (Mid. Cap.	Sonic Corp.	Sml. Cap.	
Gategroup Hldg	Sml. Cap.	Chipotle Mexican Grill Inc. (Mid. Cap.	Starbucks Corp.	Lrg. Cap.	
Enterprise Inns	Sml. Cap.	Cracker Barrel Old Country	Sml. Cap.	Wendy's/Arby's Group Inc.	Mid. Cap.	
Marstons	Sml. Cap.	Darden Restaurants Inc.	Mid. Cap.	Yum! Brands Inc.	Lrg. Cap.	
Restaurant Grp	Sml. Cap.					
Punch Taverns	Sml. Cap.					
Wetherspoon (J.D.)	Sml. Cap.					
TRAVEL & TOURISM		(TRAVEL & LEISURE)				
T5700P			T5700P		DJUSTT	
First Grp	Mid. Cap.	Stagecoach Grp	Sml. Cap.	Avis Budget Group Inc.	Sml. Cap.	
Thomas Cook Grp	Mid. Cap.	National Express Grp	Sml. Cap.	Expedia Inc.	Mid. Cap.	
TUI Travel	Mid. Cap.	Kuoni Reisen	Sml. Cap.	Hertz Global Hldgs Inc.	Mid. Cap.	
TUI	Mid. Cap.	Go-Ahead Grp	Sml. Cap.	Interval Leisure Group Inc.	Sml. Cap.	
				priceline.com Inc.	Mid. Cap.	
FIXED LINES TELECOMMUNICATIONS		(TELECOMMUNICATIONS)				
SIPFTS			SIPFTS		DJUSFC	
Telefónica	Lrg. Cap.	Belgacom	Lrg. Cap.	AT&T Inc.	Lrg. Cap.	
BT Grp	Lrg. Cap.	Telekom Austria	Mid. Cap.	CenturyTel Inc.	Mid. Cap.	
France Telecom	Lrg. Cap.	Elisa Corp	Mid. Cap.	Cincinnati Bell Inc.	Sml. Cap.	
KPN	Lrg. Cap.	Cable & Wireless Worldwide	Mid. Cap.	Frontier Communications C	Mid. Cap.	
Telecom Italia	Lrg. Cap.	OTE	Mid. Cap.	Leucadia National Corp.	Mid. Cap.	
Swisscom	Lrg. Cap.	Talk Talk	Mid. Cap.	Level 3 Communications In	Mid. Cap.	
Portugal Telecom	Mid. Cap.	TDC	Mid. Cap.	Qwest Communications Int	Mid. Cap.	
Tele2	Mid. Cap.	Colt Telecom	Sml. Cap.	tw telecom inc. Cl A	Sml. Cap.	
				Verizon Communications In	Lrg. Cap.	
				*** * *** * *	*** * ***	

Virgin Media Inc.	Mid. Cap.
Windstream Corp.	Mid. Cap.

MOBILE TELECOMMUNICATIONS		(TELECOMMUNICATIONS)			
SIPCTS		SIPCTS		DJUSWC	
Vodafone	Lrg. Cap.	Inmarsat	Mid. Cap.	Leap Wireless International	Sml. Cap.
Deutsche Telekom	Lrg. Cap.	Mobistar	Mid. Cap.	MetroPCS Communications	Mid. Cap.
TeliaSonera	Lrg. Cap.	Freenet	Sml. Cap.	NII Holdings Inc.	Mid. Cap.
Telenor	Lrg. Cap.			Sprint Nextel Corp.	Lrg. Cap.
				Telephone & Data Systems	Mid. Cap.
				Telephone & Data Systems	Mid. Cap.
				U.S. Cellular Corp.	Mid. Cap.
CONVENTIONAL ELECTRICITY		(UTILITIES)			
SXPELC			DJUSVE		DJUSVE
Enel	Lrg. Cap.	AES Corp.	Lrg. Cap.	Hawaiian Electric Industries	Sml. Cap.
Iberdrola	Lrg. Cap.	Allegheny Energy Inc.	Mid. Cap.	IDACORP Inc.	Sml. Cap.
Scottish & Southern Energy	Lrg. Cap.	Allelu Inc.	Sml. Cap.	ITC Holdings Corp.	Sml. Cap.
Fortum	Lrg. Cap.	Alliant Energy Corp.	Mid. Cap.	Mirant Corp.	Mid. Cap.
EDF	Lrg. Cap.	American Electric Power Co.	Lrg. Cap.	Northeast Utilities	Mid. Cap.
International Power	Mid. Cap.	Black Hills Corp.	Sml. Cap.	NorthWestern Corp.	Sml. Cap.
REE	Mid. Cap.	Calpine Corp.	Mid. Cap.	NRG Energy Inc.	Mid. Cap.
Endesa	Lrg. Cap.	Cleco Corp.	Sml. Cap.	NSTAR	Mid. Cap.
Drax	Mid. Cap.	CMS Energy Corp.	Mid. Cap.	NV Energy Inc.	Mid. Cap.
A2A	Mid. Cap.	Consolidated Edison Inc.	Lrg. Cap.	Pepco Holdings Inc.	Mid. Cap.
Public Power Corp	Mid. Cap.	Constellation Energy Group	Mid. Cap.	PG&E Corp.	Lrg. Cap.
Alpiq Hldg	Lrg. Cap.	Dominion Resources Inc. (V)	Lrg. Cap.	Pinnacle West Capital Corp.	Mid. Cap.
BKW FMB Energie	Mid. Cap.	DPL Inc.	Mid. Cap.	Portland General Electric Co.	Sml. Cap.
Elia System Operator	Sml. Cap.	DTE Energy Co.	Mid. Cap.	PPL Corp.	Lrg. Cap.
Acea	Mid. Cap.	Dynegy Inc. Cl A	Sml. Cap.	Progress Energy Inc.	Lrg. Cap.
Romande Energie Hldg	Sml. Cap.	Edison International	Lrg. Cap.	Public Service Enterprise Gr.	Lrg. Cap.
		EI Paso Electric Co.	Sml. Cap.	RRI Energy Inc.	Mid. Cap.
		Entergy Corp.	Lrg. Cap.	Southern Co.	Lrg. Cap.
		Exelon Corp.	Lrg. Cap.	Teco Energy Inc.	Mid. Cap.
		FirstEnergy Corp.	Lrg. Cap.	UniSource Energy Corp.	Sml. Cap.
		FPL Group Inc.	Lrg. Cap.	Westar Energy Inc.	Sml. Cap.
		Great Plains Energy Inc.	Mid. Cap.	Xcel Energy Inc.	Mid. Cap.
ALTERNATIVE ENERGY		(UTILITIES)			
SXPELC			SXPELC		-
EDP Energias de Portugal	Lrg. Cap.	EDP Renovaveis	Mid. Cap.	Covanta	Mid. Cap.
Terna	Mid. Cap.	EDF Energies Nouvelles	Mid. Cap.		
Verbund	Lrg. Cap.	Sechilienne	Sml. Cap.		

GAS DISTRIBUTION		(UTILITIES)				
T7570P			DJUSGU		DJUSGU	
Centrica	Lrg. Cap.	AGL Resources Inc.	Sml. Cap.	ONEOK Inc.	Mid. Cap.	
Snam Rete Gas	Lrg. Cap.	Atmos Energy Corp.	Sml. Cap.	Piedmont Natural Gas Co.	Sml. Cap.	
Gas Natural	Lrg. Cap.	EQT Corp.	Mid. Cap.	Questar Corp.	Mid. Cap.	
Enagás	Mid. Cap.	Laclede Group Inc.	Sml. Cap.	South Jersey Industries Inc.	Sml. Cap.	
Rubis	Sml. Cap.	National Fuel Gas Co.	Mid. Cap.	Southwest Gas Corp.	Sml. Cap.	
		New Jersey Resources Corp	Sml. Cap.	Spectra Energy Corp.	Lrg. Cap.	
		Nicor Inc.	Sml. Cap.	UGI Corp.	Sml. Cap.	
		NiSource Inc.	Mid. Cap.	WGL Holdings Inc.	Sml. Cap.	
		Northwest Natural Gas Co.	Sml. Cap.			
MULTIUTILITIES		(UTILITIES)				
T7570P			DJUSMU		DJUSMU	
E.on	Lrg. Cap.	Ameren Corp.	Mid. Cap.	PNM Resources Inc.	Sml. Cap.	
GDF Suez	Lrg. Cap.	Avista Corp.	Sml. Cap.	Scana Corp.	Mid. Cap.	
National Grid	Lrg. Cap.	CenterPoint Energy Inc.	Mid. Cap.	Sempra Energy	Lrg. Cap.	
RWE	Lrg. Cap.	Duke Energy Corp.	Lrg. Cap.	Vectren Corp.	Sml. Cap.	
Hera	Mid. Cap.	Integrys Energy Group Inc.	Mid. Cap.	Wisconsin Energy Corp.	Mid. Cap.	
Iren	Sml. Cap.					
Edison	Mid. Cap.					
EVN	Mid. Cap.					
WATER		(UTILITIES)				
T7570P			T7570P		DJUSWU	
Veolia Environnement	Lrg. Cap.	Suez Environnement	Mid. Cap.	American Water Works Co.	Mid. Cap.	
United Utilities	Mid. Cap.	Pennon Grp	Mid. Cap.	Aqua America Inc.	Mid. Cap.	
Severn Trent	Mid. Cap.	Northumbrian Water Grp	Sml. Cap.	California Water Service Gr	Sml. Cap.	
BANKS		(BANKS)				
BBAP			BBAP		DJUSBK	
HSBC	Lrg. Cap.	Jyske Bank	Mid. Cap.	Associated Banc-Corp.	Sml. Cap.	
B. Santander	Lrg. Cap.	Pohjola Bank	Sml. Cap.	Astoria Financial Corp.	Sml. Cap.	
BNP Paribas	Lrg. Cap.	Raiffeisen Bank Intl	Mid. Cap.	BancorpSouth Inc.	Sml. Cap.	
UBS	Lrg. Cap.	Valiant	Mid. Cap.	Bank of America Corp.	Lrg. Cap.	
Standard Chartered	Lrg. Cap.	Dexia	Mid. Cap.	Bank of Hawaii Corp.	Sml. Cap.	
Deutsche Bank	Lrg. Cap.	Bco Espiritu Santo	Mid. Cap.	BB&T Corp.	Lrg. Cap.	
Barclays	Lrg. Cap.	Sydbank	Sml. Cap.	BOK Financial Corp.	Mid. Cap.	
BBVA	Lrg. Cap.	Piraeus Bank	Mid. Cap.	CapitalSource Inc.	Sml. Cap.	
Credit Suisse Grp	Lrg. Cap.	Bank of Ireland	Mid. Cap.	Capitol Federal Financial	Mid. Cap.	

Lloyds Banking Grp	Lrg. Cap.	Bankinter	Mid. Cap.	Cathay General Bancorp	Sml. Cap.
Grp Societe Generale	Lrg. Cap.	Bca Popolare di Milano	Mid. Cap.	Citigroup Inc.	Lrg. Cap.
Unicredit	Lrg. Cap.	EFG Eurobank Ergasias	Mid. Cap.	City National Corp.	Mid. Cap.
Intesa San Paolo	Lrg. Cap.	Bank Sarasin	Sml. Cap.	Comerica Inc.	Mid. Cap.
Nordea Bank	Lrg. Cap.	Banque Cantonale Vaudois	Mid. Cap.	Commerce Bancshares Inc.	Mid. Cap.
Svenska Handelsbanken	Lrg. Cap.	Bca Carige	Mid. Cap.	Cullen/Frost Bankers Inc.	Mid. Cap.
Skandinaviska Enskilda	Lrg. Cap.	St Galler Kantonalbank	Sml. Cap.	East West Bancorp Inc.	Sml. Cap.
Credit Agricole	Lrg. Cap.	B. Valencia	Mid. Cap.	F.N.B. Corp.	Sml. Cap.
DNB Nord	Lrg. Cap.	BEKB/BCBE	Sml. Cap.	Fifth Third Bancorp	Mid. Cap.
Swedbank	Lrg. Cap.	Credito Valtellinese	Sml. Cap.	First Financial Bancshares I	Sml. Cap.
Danske Bank	Lrg. Cap.	Luzerner Kantonalbank	Sml. Cap.	First Horizon National Corp	Sml. Cap.
Royal Bank of Scotland	Lrg. Cap.	Banque Nationale de Belgic	Sml. Cap.	First Midwest Bancorp	Sml. Cap.
Erste Grp Bank	Lrg. Cap.	Basler Kantonalbank	Sml. Cap.	First Niagara Financial Grou	Sml. Cap.
Julius Baer Grp	Mid. Cap.	Graubuender Kantonalbank	Sml. Cap.	FirstMerit Corp.	Sml. Cap.
National Bank of Greece	Lrg. Cap.	Sparebank	Sml. Cap.	Fulton Financial Corp.	Sml. Cap.
UBI BCA	Mid. Cap.	Liechtensteinische Landesba	Sml. Cap.	Glacier Bancorp Inc.	Sml. Cap.
Commerzbank	Mid. Cap.	Bank of Greece	Sml. Cap.	Hancock Holding Co.	Sml. Cap.
KBC Grp	Lrg. Cap.	EFG Intl	Mid. Cap.	Hudson City Bancorp Inc.	Mid. Cap.
B. Sabadell	Mid. Cap.	Banesto	Mid. Cap.	Huntington Bancshares Inc.	Mid. Cap.
B. Popular	Lrg. Cap.	B. Pastor	Sml. Cap.	IBERIABANK Corp.	Sml. Cap.
Mediobanca	Lrg. Cap.	TT Hellenic Postbank	Sml. Cap.	International Bancshares Co	Sml. Cap.
Natixis	Lrg. Cap.	Bco BPI	Mid. Cap.	JPMorgan Chase & Co.	Lrg. Cap.
Bca Monte dei Paschi di Sie	Mid. Cap.	Credito Emiliano	Mid. Cap.	KeyCorp	Mid. Cap.
Bca Popolare Emilia Romag	Mid. Cap.	Deutsche Postbank	Mid. Cap.	M&T Bank Corp.	Mid. Cap.
Bco Popolare	Mid. Cap.	Allied Irish Banks	Sml. Cap.	Marshall & Ilsley Corp.	Mid. Cap.
Bco Comercial Portugues	Mid. Cap.	Verwaltungs und Privat Bar	Sml. Cap.	MB Financial Inc.	Sml. Cap.
Alpha Bank	Mid. Cap.	Bca Popolare Dell'Etruria	Sml. Cap.	National Penn Bancshares I	Sml. Cap.
Bca Popolare di Sondrio	Sml. Cap.			New York Community Banc	Mid. Cap.
				NewAlliance Bancshares Inc	Sml. Cap.
				Northern Trust Corp.	Lrg. Cap.
				Old National Bancorp	Sml. Cap.
				PacWest Bancorp	Sml. Cap.
				Park National Corp.	Sml. Cap.
				People's United Financial In	Mid. Cap.
				PNC Financial Services Grou	Lrg. Cap.
				Popular Inc.	Sml. Cap.
				PrivateBancorp Inc.	Sml. Cap.
				Prosperity Bancshares Inc.	Sml. Cap.
				Provident Financial Service	Sml. Cap.
				Regions Financial Corp.	Mid. Cap.
				Sterling Bancshares Inc.	Sml. Cap.
				SunTrust Banks Inc.	Lrg. Cap.
				Susquehanna Bancshares Ir	Sml. Cap.
				SVB Financial Group	Sml. Cap.
				Synovus Financial Corp.	Sml. Cap.
				TCF Financial Corp.	Mid. Cap.
				TFS Financial Corp.	Mid. Cap.
				Trustco Bank Corp.	Sml. Cap.
				Trustmark Corp.	Sml. Cap.

U.S. Bancorp	Lrg. Cap.
UMB Financial Corp.	Sml. Cap.
Umpqua Holdings Corp.	Sml. Cap.
United Bankshares Inc.	Sml. Cap.
Valley National Bancorp	Mid. Cap.
Washington Federal Inc.	Sml. Cap.
Webster Financial Corp.	Sml. Cap.
Wells Fargo & Co.	Lrg. Cap.
Westamerica Bancorp	Sml. Cap.
Whitney Holding Corp.	Sml. Cap.
Wilmington Trust Corp.	Sml. Cap.
Wintrust Financial Corp.	Sml. Cap.
Zions Bancorp	Mid. Cap.

FULL LINE INSURANCE		(INSURANCE)			
T8530P		T8530P		DJUSIF	

Allianz	Lrg. Cap.	Helvetia Hldg	Sml. Cap.	American International Gro	Mid. Cap.
Zurich Financial Services	Lrg. Cap.	Vienna Insurance	Mid. Cap.	American National Insuranc	Mid. Cap.
Assicurazioni Generali	Lrg. Cap.	Mapfre	Mid. Cap.	Hartford Financial Services	Mid. Cap.
RSA Insurance Grp	Mid. Cap.	Tryg	Mid. Cap.	Tower Group Inc.	Sml. Cap.
Baloise	Mid. Cap.	Unipol Gruppo Finanziario	Mid. Cap.		

INSURANCE BROKERS		(INSURANCE)			
T8530P		DJUSIB		DJUSIB	

Admiral Grp	Lrg. Cap.	AON Corp.	Lrg. Cap.	Willis Group Holdings Ltd.	Mid. Cap.
Jardine Lloyd Thompson	Lrg. Cap.	Marsh & McLennan Cos.	Lrg. Cap.		

PROPERTY & CASUALTY INSURANCE		(INSURANCE)			
T8530P		DJUSIP		DJUSIP	

Sampo	Lrg. Cap.	ACE Ltd.	Lrg. Cap.	HCC Insurance Holdings Inc	Mid. Cap.
Atlin	Sml. Cap.	Alleghany Corp.	Mid. Cap.	Horace Mann Educators Co	Sml. Cap.
Catlin Grp	Sml. Cap.	Allied World Assurance Co.	Mid. Cap.	Loews Corp.	Lrg. Cap.
Topdanmark	Sml. Cap.	Allstate Corp.	Lrg. Cap.	Markel Corp.	Mid. Cap.
Brit Insurance Hldg	Sml. Cap.	AMBAC Financial Group Inc	Sml. Cap.	MBIA Inc.	Sml. Cap.
Euler Hermes	Mid. Cap.	American Financial Group Ii	Mid. Cap.	Mercury General Corp.	Mid. Cap.
Beazley	Sml. Cap.	Arch Capital Group Ltd.	Mid. Cap.	Old Republic International (Mid. Cap.
G. Catalana Occidente	Mid. Cap.	Argo Group International H	Sml. Cap.	ProAssurance Corp.	Sml. Cap.
Fondiaria-SAI	Mid. Cap.	Arthur J. Gallagher & Co.	Mid. Cap.	Progressive Corp.	Lrg. Cap.
Milano Assicurazioni	Sml. Cap.	Assured Guaranty Ltd.	Mid. Cap.	RLI Corp.	Sml. Cap.
		Axis Capital Holdings Ltd.	Mid. Cap.	Selective Insurance Group I	Sml. Cap.
		Brown & Brown Inc.	Mid. Cap.	Travelers Cos. Inc.	Lrg. Cap.
		Chubb Corp.	Lrg. Cap.	Unitrin Inc.	Sml. Cap.
		Cincinnati Financial Corp.	Mid. Cap.	W.R. Berkley Corp.	Mid. Cap.

Erie Indemnity Co. Cl A	Mid. Cap.	White Mountains Insurance	Mid. Cap.
First American Corp.	Mid. Cap.	XL Capital Ltd. Cl A	Mid. Cap.
Hanover Insurance Group Ii	Sml. Cap.	Zenith National Insurance C	Sml. Cap.

REINSURANCE		(INSURANCE)				
T8530P			DJUSIU		DJUSIU	

Muenchener Rueck	Lrg. Cap.	Aspen Insurance Holdings L	Mid. Cap.	Platinum Underwriters Hol	Sml. Cap.
Swish Re	Lrg. Cap.	Endurance Specialty Holdin	Mid. Cap.	Reinsurance Group of Amer	Mid. Cap.
Scor	Mid. Cap.	Everest Re Group Ltd.	Mid. Cap.	RenaissanceRe Holdings Ltc	Mid. Cap.
Hannover Rueck	Mid. Cap.	Max Capital Group Ltd.	Sml. Cap.	TransAtlantic Holdings Inc.	Mid. Cap.
		Montpelier Re Holdings Ltd	Sml. Cap.	Validus Holdings Ltd.	Mid. Cap.
		PartnerRe Ltd.	Mid. Cap.		

LIFE INSURANCE		(INSURANCE)				
T8570P			T8570P		DJUSIL	

ING Groep	Lrg. Cap.	Swiss Life Hldg	Mid. Cap.	AFLAC Inc.	Lrg. Cap.
AXA	Lrg. Cap.	CNP Assurances	Lrg. Cap.	Assurant Inc.	Mid. Cap.
Prudential	Lrg. Cap.	Storeband	Sml. Cap.	Delphi Financial Group Inc.	Sml. Cap.
Aviva	Lrg. Cap.	Delta Lloyd	Mid. Cap.	Genworth Financial Inc. Cl J	Mid. Cap.
Old Mutual	Mid. Cap.	Cattolica Assicurazioni	Sml. Cap.	Lincoln National Corp.	Mid. Cap.
Aegon	Lrg. Cap.	Mediolanum	Mid. Cap.	MetLife Inc.	Lrg. Cap.
Legal & General Grp	Mid. Cap.	St James Place Capital	Sml. Cap.	Principal Financial Group In	Mid. Cap.
Standard Life	Mid. Cap.	Irish Life & Permanent	Sml. Cap.	Protective Life Corp.	Sml. Cap.
Ageas	Mid. Cap.			Prudential Financial Inc.	Lrg. Cap.
				StanCorp Financial Group Ir	Sml. Cap.
				Torchmark Corp.	Mid. Cap.
				Unum Group	Mid. Cap.

REAL ESTATE HOLDING & DEVELOPMENT		(REAL ESTATE)				
T8633P			T8633P		DJUSEH	

Immobinanz	Mid. Cap.	Kungsleden	Sml. Cap.	Brookfield Properties Corp.	Mid. Cap.
Swiss Prime Site	Sml. Cap.	Atrium European Real Estat	Sml. Cap.	Forest City Enterprises Inc.	Sml. Cap.
PSP Swiss Property	Sml. Cap.	Mobimo Hldg	Sml. Cap.	Forestar Group Inc.	Sml. Cap.
Castellum	Sml. Cap.	Conwert Immobilien Invest	Sml. Cap.	St. Joe Co.	Mid. Cap.
JM	Sml. Cap.	Allreal Hldg	Sml. Cap.		
Fabege	Sml. Cap.	Citycon	Sml. Cap.		
Deutsche Euroshop	Sml. Cap.	Nexity	Sml. Cap.		
Hufvudstaden Capital & Co	Sml. Cap.	IVG Immobilien	Sml. Cap.		
CA Immobilien Anlagen	Sml. Cap.	Grainger	Sml. Cap.		

REAL ESTATE SERVICES		(REAL ESTATE)				
T8633P			DJUSES		DJUSES	
Gagfah		Sml. Cap.	CB Richard Ellis Group Inc. (Mid. Cap.	Jones Lang LaSalle Inc.	Sml. Cap.
Savills		Sml. Cap.				
INDUSTRIAL & OFFICE REITS		(REAL ESTATE)				
T8671P			DJUSIO		DJUSIO	
Lend Securities		Mid. Cap.	Alexandria Real Estate Equi	Sml. Cap.	Franklin Street Properties C	Sml. Cap.
Segro		Mid. Cap.	AMB Property Corp.	Mid. Cap.	Highwoods Properties Inc.	Sml. Cap.
Derwent London		Sml. Cap.	Boston Properties Inc.	Lrg. Cap.	HRPT Properties Trust	Sml. Cap.
Gecina		Mid. Cap.	Brandywine Realty Trust	Sml. Cap.	Kilroy Realty Corp.	Sml. Cap.
Icade		Mid. Cap.	Corporate Office Properties	Sml. Cap.	Liberty Property Trust	Mid. Cap.
Fonciere des Regions		Mid. Cap.	DCT Industrial Trust Inc.	Sml. Cap.	Mack-Cali Realty Corp.	Mid. Cap.
Wereldhove		Sml. Cap.	Digital Realty Trust Inc.	Mid. Cap.	ProLogis	Mid. Cap.
Great Portland Estates		Sml. Cap.	Douglas Emmett Inc.	Sml. Cap.	SL Green Realty Corp.	Sml. Cap.
Cofinimmo		Sml. Cap.	Duke Realty Corp.	Mid. Cap.	Vornado Realty Trust	Lrg. Cap.
Befimmo		Sml. Cap.	EastGroup Properties Inc.	Sml. Cap.		
Silic		Sml. Cap.				
RETAIL REITS		(REAL ESTATE)				
T8672P			DJUSRL		DJUSRL	
Unibail Rodamco		Lrg. Cap.	CBL & Associates Properti	Sml. Cap.	Realty Income Corp.	Sml. Cap.
British Land		Mid. Cap.	Developers Diversified Real	Sml. Cap.	Regency Centers Corp.	Mid. Cap.
Hammerson		Mid. Cap.	Federal Realty Investment	Mid. Cap.	Simon Property Group Inc.	Lrg. Cap.
Capital Shopping Centres G		Mid. Cap.	Kimco Realty Corp.	Mid. Cap.	Tanger Factory Outlet Cent	Sml. Cap.
Corio		Mid. Cap.	Macerich Co.	Mid. Cap.	Taubman Centers Inc.	Sml. Cap.
Klepierre		Mid. Cap.	National Retail Properties I	Sml. Cap.	Weingarten Realty Investor	Mid. Cap.
Eurocommercial Props		Sml. Cap.				
Shaftesbury		Sml. Cap.				
Vastned Retail		Sml. Cap.				
Mercialys		Mid. Cap.				
RESIDENTIAL REITS		(REAL ESTATE)				
DJUSRN			DJUSRN		DJUSRN	
American Campus Commun		Sml. Cap.	Camden Property Trust	Mid. Cap.	Home Properties Inc.	Sml. Cap.
Apartment Investment & M		Sml. Cap.	Equity Lifestyle Properties I	Sml. Cap.	Mid-America Apartment Cc	Sml. Cap.
Avalonbay Communities Inc		Mid. Cap.	Equity Residential	Lrg. Cap.	Post Properties Inc.	Sml. Cap.
BRE Properties Inc.		Sml. Cap.	Essex Property Trust Inc.	Sml. Cap.	UDR Inc.	Mid. Cap.

DIVERSIFIED REITS		(REAL ESTATE)				
DJUSDT			DJUSDT		DJUSDT	
Colonial Properties Trust	Sml. Cap.	Lexington Realty Trust	Sml. Cap.	Washington Real Estate Inv	Sml. Cap.	
Entertainment Properties T	Sml. Cap.					
SPECIALTY REITS		(REAL ESTATE)				
DJUSSR			DJUSSR		DJUSSR	
BioMed Realty Trust Inc.	Sml. Cap.	Nationwide Health Properti	Mid. Cap.	Public Storage	Lrg. Cap.	
HCP Inc.	Mid. Cap.	Omega Healthcare Investor	Sml. Cap.	Rayonier Inc. REIT	Mid. Cap.	
Health Care REIT Inc.	Mid. Cap.	Plum Creek Timber Co. Inc.	Mid. Cap.	Senior Housing Properties I	Sml. Cap.	
Healthcare Realty Trust Inc.	Sml. Cap.	Potlatch Corp. REIT	Sml. Cap.	Ventas Inc.	Mid. Cap.	
MORTGAGE		(REAL ESTATE)				
DJUSMR			DJUSMR		DJUSMR	
Annaly Capital Managemen	Mid. Cap.	Hatteras Financial Corp.	Sml. Cap.	Redwood Trust Inc.	Sml. Cap.	
Chimera Investment Corp.	Sml. Cap.	MFA Financial Inc.	Sml. Cap.			
HOTEL & LODGING		(REAL ESTATE)				
DJUSHL			DJUSHL		DJUSHL	
Diamondrock Hospitality Cc	Sml. Cap.	Host Hotels & Resorts Inc.	Mid. Cap.	Sunstone Hotel Investors In	Sml. Cap.	
Hospitality Properties Trust	Sml. Cap.	LaSalle Hotel Properties	Sml. Cap.			
ASSET MANAGERS		(FINANCIAL SERVICES)				
T8770P			DJUSAG		DJUSAG	
MAN Grp	Mid. Cap.	Affiliated Managers Group	Mid. Cap.	INVESCO Ltd.	Mid. Cap.	
Schroders	Mid. Cap.	Bank of New York Mellon C	Lrg. Cap.	Janus Capital Group Inc.	Sml. Cap.	
GAM	Mid. Cap.	BlackRock Inc.	Lrg. Cap.	SEI Investments Co.	Mid. Cap.	
Aberdeen Asset Managemer	Sml. Cap.	Eaton Vance Corp.	Mid. Cap.	State Street Corp.	Lrg. Cap.	
Partners Grp Hldg	Mid. Cap.	Federated Investors Inc.	Mid. Cap.	T. Rowe Price Group Inc.	Lrg. Cap.	
Hargreaves Lansdown	Sml. Cap.	Franklin Resources Inc.	Lrg. Cap.	Waddell & Reed Financial Ir	Mid. Cap.	
Ashmore Grp	Mid. Cap.	GLG Partners Inc.	Sml. Cap.			
Henderson Grp	Sml. Cap.					
Jupiter Fund Management	Sml. Cap.					
Azimut Hldg	Sml. Cap.					
Rathbone Bros	Sml. Cap.					
Brewin Dolphin	Sml. Cap.					

CONSUMER FINANCE		(FINANCIAL SERVICES)				
T8770P			DJUSSF		DJUSSF	
Provident Financial	Sml. Cap.	American Express Co.	Lrg. Cap.	MasterCard Inc. Cl A	Lrg. Cap.	
International Personal Fina	Sml. Cap.	AmeriCredit Corp.	Sml. Cap.	SLM Corp.	Mid. Cap.	
Paragon Grp of Cos	Sml. Cap.	Capital One Financial Corp.	Lrg. Cap.	VISA Inc. Cl A	Lrg. Cap.	
		Discover Financial Services	Mid. Cap.	Western Union Co.	Lrg. Cap.	
SPECIALTY FINANCE		(FINANCIAL SERVICES)				
T8770P			T8770P		DJUSSP	
Invstor	Lrg. Cap.	Intermediate Capital Grp	Sml. Cap.	Equifax Inc.	Mid. Cap.	
Grp Bruxelles Lambert	Lrg. Cap.	Ackermans & Van Haaren	Sml. Cap.	Moody's Corp.	Mid. Cap.	
3i Grp	Mid. Cap.	Sofina	Mid. Cap.	MSCI Inc. Cl A	Sml. Cap.	
Investment Kinnevik	Mid. Cap.	Comp Nationale a Portefeu	Mid. Cap.			
Ratos	Mid. Cap.	Intrum Justitia	Sml. Cap.			
Industrivarden	Mid. Cap.	C.F. Alba	Mid. Cap.			
Investor	Mid. Cap.	GIMV	Sml. Cap.			
Wendel	Mid. Cap.	SNS Reaal	Sml. Cap.			
Pargesa	Mid. Cap.	RHJ Intl	Sml. Cap.			
Eurazeo	Mid. Cap.	Marfin Investment Grp	Sml. Cap.			
Exor	Mid. Cap.	Fimalac	Sml. Cap.			
INVESTMENT SERVICES		(FINANCIAL SERVICES)				
T8770P			DJUSSB		DJUSSB	
Deutsche Boerse	Lrg. Cap.	Ameriprise Financial Inc.	Mid. Cap.	Legg Mason Inc.	Mid. Cap.	
Icap	Mid. Cap.	Charles Schwab Corp.	Lrg. Cap.	MF Global Ltd.	Sml. Cap.	
Investec	Mid. Cap.	CME Group Inc. Cl A	Lrg. Cap.	Morgan Stanley	Lrg. Cap.	
Criteria Caixacorp	Lrg. Cap.	E*TRADE Financial Corp.	Sml. Cap.	NASDAQ OMX Group Inc.	Mid. Cap.	
IG Grp Hldg	Sml. Cap.	Goldman Sachs Group Inc.	Lrg. Cap.	NYSE Euronext	Lrg. Cap.	
London Stock Exchange	Mid. Cap.	Greenhill & Co. Inc.	Mid. Cap.	optionsXpress Holdings Inc.	Sml. Cap.	
Close Bros Grp	Sml. Cap.	IntercontinentalExchange Ir	Mid. Cap.	Piper Jaffray Cos.	Sml. Cap.	
BME	Mid. Cap.	Investment Technology Grc	Sml. Cap.	Raymond James Financial Ir	Mid. Cap.	
Tullet Prebon	Sml. Cap.	Jefferies Group Inc.	Mid. Cap.	Stifel Financial Corp.	Sml. Cap.	
Binckbank	Sml. Cap.	KBW Inc.	Sml. Cap.	TD Ameritrade Holding Cor	Lrg. Cap.	
Avanza Bank Hldg	Sml. Cap.	Knight Capital Group Inc. Cl	Sml. Cap.			
Vontobel	Sml. Cap.					
Hellenic Exchanges Hldg	Sml. Cap.					
MLP	Sml. Cap.					
MORTGAGE FINANCE		(FINANCIAL SERVICES)				
T8770P			DJUSMF		DJUSMF	

EQUITY INVESTMENTS INSTRUMENTS		(FINANCIAL SERVICES)		
T8770P			DJUSFI	

NONEQUITY INVESTMENTS INSTRUMENTS		(FINANCIAL SERVICES)		
T8770P			DJUSFI	

COMPUTER SERVICES		(TECHNOLOGY)		
T9533P			DJUSDV	

Cap Gemini	Mid. Cap.	CACI International Inc. Cl A	Sml. Cap.	International Business Mac	Lrg. Cap.
Logica	Mid. Cap.	Cognizant Technology Solut	Mid. Cap.	SAIC Inc.	Mid. Cap.
Atos Origin	Mid. Cap.	Computer Sciences Corp.	Mid. Cap.	SRA International Inc. Cl A	Sml. Cap.
Wincor Nixdorf	Sml. Cap.	DST Systems Inc.	Mid. Cap.	Teradata Corp.	Mid. Cap.
Indra Sistemas	Mid. Cap.	Equinix Inc.	Mid. Cap.	Unisys Corp.	Sml. Cap.
Telcity Grp	Sml. Cap.	Gartner Inc.	Mid. Cap.	VeriSign Inc.	Mid. Cap.
Tieto	Sml. Cap.				
Grp Steria	Sml. Cap.				

INTERNET		(TECHNOLOGY)		
T9535P			DJUSNS	

United Internet AG	Mid. Cap.	Akamai Technologies Inc.	Mid. Cap.	j2 Global Communications I	Sml. Cap.
Iliad	Mid. Cap.	AOL Inc.	Mid. Cap.	Rackspace Hosting Inc.	Sml. Cap.
Jazztel	Sml. Cap.	Digital River Inc.	Sml. Cap.	SAVVIS Inc.	Sml. Cap.
		EarthLink Inc.	Sml. Cap.	United Online Inc.	Sml. Cap.
		Google Inc. Cl A	Lrg. Cap.	Yahoo! Inc.	Lrg. Cap.
		IAC/InterActiveCorp.	Mid. Cap.		

SOFTWARE		(TECHNOLOGY)		
T9537P			DJUSSW	

SAP	Lrg. Cap.	ACI Worldwide Inc.	Sml. Cap.	JDA Software Group Inc.	Sml. Cap.
Sage	Mid. Cap.	Adobe Systems Inc.	Lrg. Cap.	McAfee Inc.	Mid. Cap.
Autonomy Corp	Mid. Cap.	Advent Software Inc.	Sml. Cap.	Mentor Graphics Corp.	Sml. Cap.
Invensys	Mid. Cap.	Allscripts-Misys Healthcare	Mid. Cap.	Microsoft Corp.	Lrg. Cap.
Dassault Systems	Mid. Cap.	Amdocs Ltd.	Mid. Cap.	Novell Inc.	Mid. Cap.
Software	Mid. Cap.	Ansys Inc.	Mid. Cap.	Nuance Communications In	Mid. Cap.

Temenos Grp	Sml. Cap.	Ariba Inc.	Sml. Cap.	Oracle Corp.	Lrg. Cap.
Aveva Grp	Sml. Cap.	athenahealth Inc.	Sml. Cap.	Parametric Technology Cor	Sml. Cap.
Misys	Sml. Cap.	Autodesk Inc.	Mid. Cap.	Progress Software Corp.	Sml. Cap.
Micro Focus Intl	Sml. Cap.	Blackboard Inc.	Sml. Cap.	Quality Systems Inc.	Mid. Cap.
Fidessa Grp	Sml. Cap.	BMC Software Inc.	Mid. Cap.	Quest Software Inc.	Sml. Cap.
Kudelski	Sml. Cap.	CA Inc.	Lrg. Cap.	Red Hat Inc.	Mid. Cap.
		Cadence Design Systems In	Sml. Cap.	Rovi Corp.	Mid. Cap.
		Cerner Corp.	Mid. Cap.	Salesforce.com Inc.	Mid. Cap.
		Check Point Software Tech	Mid. Cap.	Solera Holdings Inc.	Sml. Cap.
		Citrix Systems Inc.	Mid. Cap.	Sybase Inc.	Mid. Cap.
		Compuware Corp.	Mid. Cap.	Symantec Corp.	Lrg. Cap.
		Concur Technologies Inc.	Sml. Cap.	Synopsys Inc.	Mid. Cap.
		CSG Systems International I	Sml. Cap.	TIBCO Software Inc.	Sml. Cap.
		Fair Isaac Corp.	Sml. Cap.	VMware Inc.	Mid. Cap.
		Informatica Corp.	Sml. Cap.	Websense Inc.	Sml. Cap.
		Intuit Inc.	Mid. Cap.		

COMPUTER HARDWARE		(TECHNOLOGY)			
T9570P			DJUSCR		

Logitech Intl	Mid. Cap.	Apple Inc.	Lrg. Cap.	Micros Systems Inc.	Sml. Cap.
		Dell Inc.	Lrg. Cap.	NCR Corp.	Mid. Cap.
		Diebold Inc.	Mid. Cap.	NetApp Inc.	Mid. Cap.
		Electronics for Imaging Inc.	Sml. Cap.	Seagate Technology Inc.	Mid. Cap.
		EMC Corp.	Lrg. Cap.	Sun Microsystems Inc.	Mid. Cap.
		Hewlett-Packard Co.	Lrg. Cap.	Synaptics Inc.	Sml. Cap.
		Ingram Micro Inc. Cl A	Mid. Cap.	Tech Data Corp.	Sml. Cap.
		Insight Enterprises Inc.	Sml. Cap.	VeriFone Holdings Inc.	Sml. Cap.
		Intermec Inc.	Sml. Cap.	Western Digital Corp.	Mid. Cap.
		Lexmark International Inc.	Mid. Cap.		

ELECTRONIC OFFICE EQUIPMENT		(TECHNOLOGY)			
T9570P			DJUSOE		

Neopost	Mid. Cap.	Pitney Bowes Inc.	Mid. Cap.	Xerox Corp.	Lrg. Cap.
---------	-----------	-------------------	-----------	-------------	-----------

SEMICONDUCTORS		(TECHNOLOGY)			
T9576P			DJUSSC		

ASML Hldg	Lrg. Cap.	Advanced Micro Devices In	Mid. Cap.	Maxim Integrated Products	Mid. Cap.
Infineon Techs	Mid. Cap.	Altera Corp.	Mid. Cap.	MEMC Electronic Materials	Mid. Cap.
ARM	Mid. Cap.	Amkor Technology Inc.	Sml. Cap.	Microchip Technology Inc.	Mid. Cap.
ST Microelectronics	Mid. Cap.	Analog Devices Inc.	Mid. Cap.	Micron Technology Inc.	Mid. Cap.
Aixtron	Sml. Cap.	Applied Materials Inc.	Lrg. Cap.	Microsemi Corp.	Sml. Cap.
ASM Intl	Sml. Cap.	Applied Micro Circuits Corp	Sml. Cap.	National Semiconductor Co	Mid. Cap.

Imagination Techs Grp	Sml. Cap.	Atheros Communications In	Sml. Cap.	Novellus Systems Inc.	Mid. Cap.
Soitec	Sml. Cap.	Atmel Corp.	Sml. Cap.	NVIDIA Corp.	Mid. Cap.
		ATMI Inc.	Sml. Cap.	OmniVision Technologies In	Sml. Cap.
		Broadcom Corp.	Lrg. Cap.	ON Semiconductor Corp.	Mid. Cap.
		Cabot Microelectronics Corp	Sml. Cap.	PMC-Sierra Inc.	Sml. Cap.
		Cree Inc.	Mid. Cap.	Rambus Inc.	Sml. Cap.
		Cymer Inc.	Sml. Cap.	RF Micro Devices Inc.	Sml. Cap.
		Cypress Semiconductor Corp	Sml. Cap.	SanDisk Corp.	Mid. Cap.
		Fairchild Semiconductor Int	Sml. Cap.	Semtech Corp.	Sml. Cap.
		FormFactor Inc.	Sml. Cap.	Silicon Laboratories Inc.	Sml. Cap.
		Integrated Device Technolo	Sml. Cap.	Skyworks Solutions Inc.	Sml. Cap.
		Intel Corp.	Lrg. Cap.	STEC Inc.	Mid. Cap.
		InterDigital Inc.	Sml. Cap.	Teradyne Inc.	Sml. Cap.
		International Rectifier Corp.	Sml. Cap.	Tessera Technologies Inc.	Sml. Cap.
		Intersil Corp. Cl A	Mid. Cap.	Texas Instruments Inc.	Lrg. Cap.
		KLA-Tencor Corp.	Mid. Cap.	Triquint Semiconductor Inc.	Sml. Cap.
		Lam Research Corp.	Mid. Cap.	Varian Semiconductor Equip	Sml. Cap.
		Linear Technology Corp.	Mid. Cap.	Xilinx Inc.	Mid. Cap.
		LSI Corp.	Mid. Cap.	Zoran Corp.	Sml. Cap.
		Marvell Technology Group I	Mid. Cap.		

TELECOMMUNICATIONS EQUIPMENT		(TECHNOLOGY)				
T9578P			DJUSCT		DJUSCT	
Nokia	Lrg. Cap.	3Com Corp.	Sml. Cap.	Harris Corp.	Mid. Cap.	
Ericsson LM	Lrg. Cap.	ADC Telecommunications Ir	Sml. Cap.	JDS Uniphase Corp.	Sml. Cap.	
Alcatel Lucent	Mid. Cap.	Adtran Inc.	Sml. Cap.	Juniper Networks Inc.	Lrg. Cap.	
Tom Tom	Sml. Cap.	American Tower Corp. Cl A	Lrg. Cap.	Motorola Inc.	Lrg. Cap.	
Spirent Comms	Sml. Cap.	Arris Group Inc.	Sml. Cap.	Palm Inc.	Sml. Cap.	
CSR	Sml. Cap.	Brightpoint Inc.	Sml. Cap.	Plantronics Inc.	Sml. Cap.	
Huber+Suhner	Sml. Cap.	Brocade Communications Si	Mid. Cap.	Polycom Inc.	Mid. Cap.	
Pace	Sml. Cap.	Ciena Corp.	Sml. Cap.	QLogic Corp.	Mid. Cap.	
		Cisco Systems Inc.	Lrg. Cap.	Qualcomm Inc.	Lrg. Cap.	
		Comtech Telecommunicat	Sml. Cap.	Riverbed Technology Inc.	Sml. Cap.	
		Corning Inc.	Lrg. Cap.	SBA Communications Corp.	Mid. Cap.	
		Crown Castle International (Mid. Cap.	Sonus Networks Inc.	Sml. Cap.	
		Dycom Industries Inc.	Sml. Cap.	Sycamore Networks Inc.	Sml. Cap.	
		EchoStar Corp.	Sml. Cap.	Syniverse Holdings Inc.	Sml. Cap.	
		Emulex Corp.	Sml. Cap.	Tekelec	Sml. Cap.	
		F5 Networks Inc.	Sml. Cap.	Tellabs Inc.	Mid. Cap.	
		Harmonic Inc.	Sml. Cap.			

BIBLIOGRAFÍA

- CAGIGAS, O.G. *Trading con gestión de capital*. Ed. Onda4, 2006. 249p. ISBN: 978-84-609-9689-7
- CAGIGAS, O.G. *Trading con Sistemas Automáticos*. Ed. Onda4, 2007. 259p. ISBN: 978-84-61-17865-0
- ELDER, Alexander. *Vivir del trading*. A Coruña; Netbiblo, 2004. 335p. ISBN: 978-84-974-5079-9
- FERNÁNDEZ Martínez, Francisco. *Estrategias de inversión con Visual Chart*. Ed. Visual Chart, 2002. 367p.
- KOSTOLANY, André. *El fabuloso mundo del dinero y la bolsa*. Planeta, 1987. 271p. ISBN: 9788432078743.
- NISSON, Steve. *Más allá de las Velas*. Madrid. Gesmovasa, 1996. 255p. ISBN: 978-84-869-0015-1.
- NICHOLAS Taleb, Nassim. *¿Existe la suerte?*. Barcelona. Ediciones Paidós, 2009. 348p. ISBN: 978-84-493-2225-9.
- WEINSTEIN, Stan. *Los secretos para ganar dinero en los mercados alcistas y bajistas*. Ed. Gestión Moderna de Valores, 1998. 334p. ISBN: 9788486900083

PÁGINAS WEB

Composición sectorial España

http://www.bolsamadrid.es/esp/mercados/acciones/igbm_5_1.htm

Índices sobre sectores España

<http://www.infobolsa.es>

Índices sobre sectores y acciones USA

<http://www.finviz.com/>

Índices sobre sectores europeos, zonas geográficas y mundiales

<http://www.stoxx.com/indices/types/sector.html>

Índices sobre materias primas e índice CRB

<http://www.insidefutures.com/>

Página de ProRealTime

<http://www.prorealtime.com>

Información general e indicadores del mercado americano

<http://online.barrons.com/mktlab>

Página de Visual Chart

<http://www.visualchart.com>

Dudas del libro, teoría y foro Weinstein

<http://www.weinstein.es/foro/index.php>