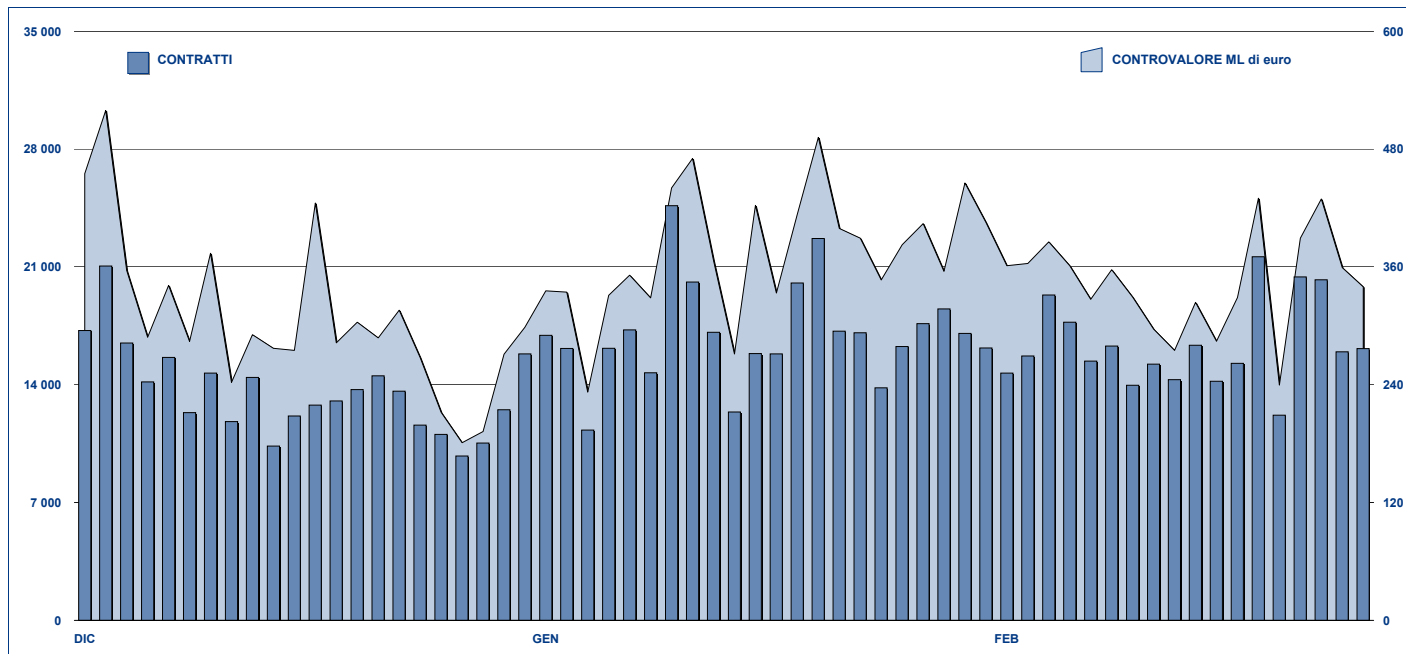


## ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



## PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO				SCAMBI					
	QUOTATI FINE MESE	NEW LISTED NEL MESE	AUM Depositato in MT		GENNAIO 2011		FEBBRAIO 2011		GEN - FEB 2011	
			ML euro 31/01/2011	ML euro 28/02/2011	Contratti ML di euro	Controv. ML di euro	Contratti ML di euro	Controv. ML di euro	Contratti ML di euro	Controv. ML di euro
ETF - DEVELOPED MARKET	170	1	6 797.97	7 204.72	131 689	3 601.36	117 665	3 050.95	249 354	6 652.31
ETF - CORPORATE E GOV BOND	100	4	4 975.92	5 187.71	18 563	755.97	17 700	813.23	36 263	1 569.20
ETF - EMERGING MARKETS	71	0	4 195.31	4 201.08	88 385	1 665.47	68 499	1 476.74	156 884	3 142.21
ETF - STYLE	26	0	538.45	559.63	2 903	56.39	3 246	81.23	6 149	137.62
ETF - ALTRO	142	1	1 518.81	1 778.87	19 452	452.88	18 719	391.54	38 171	844.42
ETC/ETN	95	12	2 050.20	2 265.76	96 487	1 167.80	102 370	1 217.12	198 857	2 384.92
<b>TOTALE</b>	<b>604</b>	<b>18</b>	<b>20 076.66</b>	<b>21 197.77</b>	<b>357 479</b>	<b>7 699.88</b>	<b>328 199</b>	<b>7 030.81</b>	<b>685 678</b>	<b>14 730.69</b>

### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTRATTI NEL MESE E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTRATTI		SPREAD	
			numero	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	34 890	10.6%	0.10%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMIIB	FR0010446658	22 520	6.9%	0.09%	0.10%
3 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	19 952	6.1%	0.25%	0.33%
4 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	13 578	4.1%	0.12%	0.15%
5 ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	12 057	3.7%	0.17%	0.20%
6 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	5 699	1.7%	0.08%	0.08%
7 ETFS CRUDE OIL	CRUD	GB00B15KXV33	5 457	1.7%	0.10%	0.10%
8 LYXOR ETF CHINA	CINA	FR0010204081	5 122	1.6%	0.13%	0.16%
9 ETFS COTTON	COTN	GB00B15KXT11	5 064	1.5%	0.49%	0.64%
10 ETFS NATURAL GAS	NGAS	GB00B15KY104	4 923	1.5%	0.16%	0.20%

### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROLVALORE NEL MESE E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROLVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	610	8.7%	0.10%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMIIB	FR0010446658	466	6.6%	0.09%	0.10%
3 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	202	2.9%	0.07%	0.07%
4 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	192	2.7%	0.08%	0.08%
5 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	179	2.6%	0.01%	0.01%
6 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	179	2.5%	0.11%	0.11%
7 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	163	2.3%	0.12%	0.15%
8 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	163	2.3%	0.07%	0.07%
9 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	148	2.1%	0.08%	0.08%
10 ETFS CRUDE OIL	CRUD	GB00B15KXV33	119	1.7%	0.10%	0.10%

### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTRATTI NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTRATTI		SPREAD	
			numero	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	74 332	10.8%	0.10%	0.11%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMIIB	FR0010446658	48 653	7.1%	0.09%	0.10%
3 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	44 624	6.5%	0.25%	0.31%
4 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	28 569	4.2%	0.11%	0.15%
5 ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	17 381	2.5%	0.16%	0.19%
6 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	11 909	1.7%	0.08%	0.08%
7 LYXOR ETF CHINA	CINA	FR0010204081	11 758	1.7%	0.13%	0.16%
8 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	10 847	1.6%	0.31%	0.33%
9 ETFS NATURAL GAS	NGAS	GB00B15KY104	10 771	1.6%	0.17%	0.21%
10 LYXOR ETF RUSSIA (DJ RUSIND TIT 10)	RUS	FR0010326140	9 793	1.4%	0.15%	0.17%

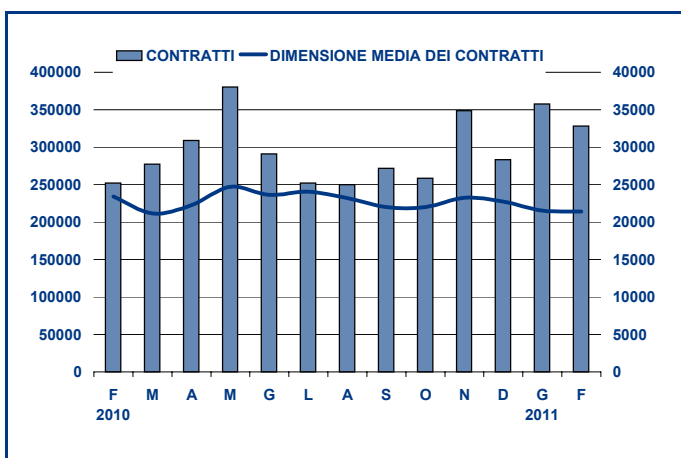
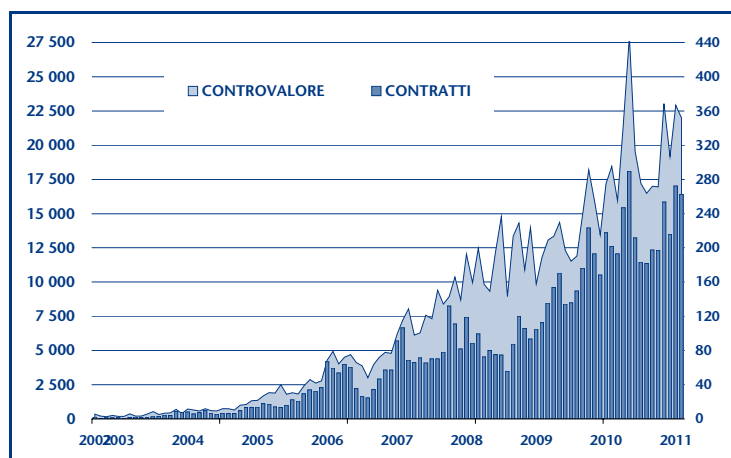
### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROLVALORE NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROLVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	1 389	9.4%	0.10%	0.11%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMIIB	FR0010446658	1 048	7.1%	0.09%	0.10%
3 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	386	2.6%	0.07%	0.08%
4 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	353	2.4%	0.08%	0.08%
5 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	331	2.2%	0.08%	0.08%
6 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	329	2.2%	0.11%	0.12%
7 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	329	2.2%	0.25%	0.31%
8 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	326	2.2%	0.07%	0.07%
9 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	320	2.2%	0.11%	0.15%
10 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	293	2.0%	0.01%	0.01%

**ANDAMENTO SCAMBI PER SOGLIE DI CONTROVALORE**

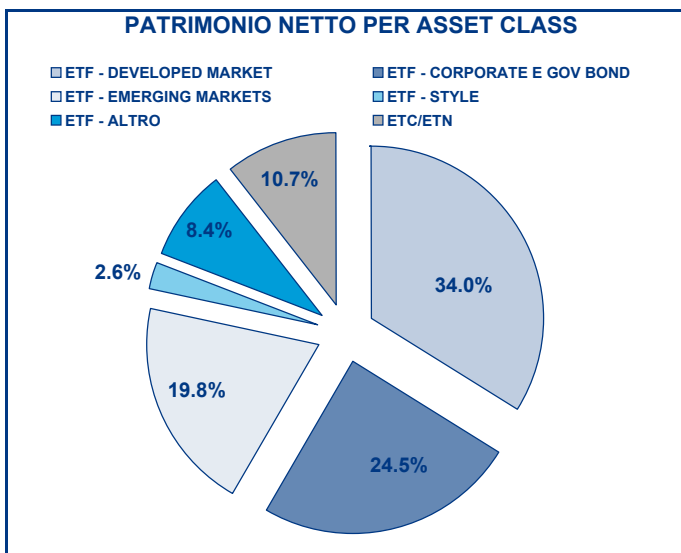
SOGLIE DI CONTROVALORE		GENNAIO 2011		FEBBRAIO 2011		ANNO 2011			
		Contratti	ML di euro	Contratti	ML di euro	Contratti	% TOT	ML di euro	% TOT
-	500	25 128	6.6	23 363	6.1	48 491	7.1%	12.8	0.1%
500	1 000	24 066	18.0	22 631	16.7	46 697	6.8%	34.8	0.2%
1 000	2 000	48 718	71.1	44 239	64.5	92 957	13.6%	135.6	0.9%
2 000	3 000	35 475	88.4	34 782	86.8	70 257	10.2%	175.2	1.2%
3 000	4 000	27 226	93.8	21 984	76.1	49 210	7.2%	169.9	1.2%
4 000	5 000	21 093	95.5	19 445	88.2	40 538	5.9%	183.7	1.2%
5 000	6 000	18 079	98.3	18 672	101.5	36 751	5.4%	199.7	1.4%
6 000	7 000	12 695	82.3	9 132	59.2	21 827	3.2%	141.5	1.0%
7 000	8 000	9 307	69.4	8 648	65.1	17 955	2.6%	134.5	0.9%
8 000	9 000	7 410	63.1	7 236	61.2	14 646	2.1%	124.2	0.8%
9 000	10 000	9 551	91.7	8 514	81.6	18 065	2.6%	173.2	1.2%
10 000	15 000	30 206	369.0	28 150	341.1	58 356	8.5%	710.1	4.8%
15 000	20 000	16 000	277.5	15 739	271.6	31 739	4.6%	549.1	3.7%
20 000	25 000	11 088	246.9	10 855	241.8	21 943	3.2%	488.7	3.3%
25 000	30 000	9 532	263.4	8 665	237.9	18 197	2.7%	501.3	3.4%
30 000	35 000	6 653	214.7	5 598	180.1	12 251	1.8%	394.7	2.7%
35 000	40 000	5 078	188.5	4 609	171.4	9 687	1.4%	359.8	2.4%
40 000	45 000	3 389	144.2	3 227	136.8	6 616	1.0%	281.0	1.9%
45 000	50 000	3 380	160.5	3 203	152.1	6 583	1.0%	312.5	2.1%
50 000	75 000	11 120	676.4	8 746	526.6	19 866	2.9%	1 203.0	8.2%
75 000	100 000	5 847	511.6	5 919	513.0	11 766	1.7%	1 024.6	7.0%
100 000	125 000	4 223	468.5	3 940	442.1	8 163	1.2%	910.6	6.2%
125 000	150 000	3 079	421.0	2 215	303.9	5 294	0.8%	724.9	4.9%
150 000		9 136	2 979.5	8 687	2 805.5	17 823	2.6%	5 785.1	39.3%
<b>TOTALE</b>		<b>357 479</b>	<b>7 699.9</b>	<b>328 199</b>	<b>7 030.8</b>	<b>685 678</b>		<b>14 730.7</b>	

**EVOLUZIONE SCAMBI**



**FOCUS**

MESE	ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTROVALORE		ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTRATTI	
	COD. ALFA	EURO	COD. ALFA	NUMERO
FEBBRAIO 2010	XBRMIB	745 194 115	XBRMIB	37 501
MARZO	XBRMIB	520 770 821	XBRMIB	27 007
APRILE	XBRMIB	688 925 674	XBRMIB	32 451
MAGGIO	XBRMIB	1 396 182 116	XBRMIB	59 948
GIUGNO	XBRMIB	1 077 877 314	XBRMIB	49 315
LUGLIO	XBRMIB	866 520 944	XBRMIB	42 476
AGOSTO	XBRMIB	852 887 218	XBRMIB	36 881
SETTEMBRE	XBRMIB	703 310 931	XBRMIB	37 413
OTTOBRE	LEVMIB	517 024 407	XBRMIB	27 929
NOVEMBRE	XBRMIB	816 430 004	XBRMIB	36 408
DICEMBRE	XBRMIB	816 430 004	XBRMIB	36 408
GENNAIO 2011	LEVMIB	517 024 407	XBRMIB	27 929
FEBBRAIO	XBRMIB	816 430 004	XBRMIB	36 408



## SPREAD PER SOGLIE DI LIQUIDITA'

## SPREAD PER SOGLIE DI LIQUIDITA'

	BBO		5 000 €		15 000 €		25 000 €	
	SPREAD	% RILEVAZ	SPREAD	% RILEVAZ	SPREAD	% RILEVAZ	SPREAD	% RILEVAZ
<b>ETF - DEVELOPED MARKET</b>	<b>0.15%</b>	<b>99.94%</b>	<b>0.15%</b>	<b>99.91%</b>	<b>0.15%</b>	<b>99.86%</b>	<b>0.15%</b>	<b>99.83%</b>
AZIONARIO ITALIA	0.09%	99.99%	0.09%	99.98%	0.09%	99.86%	0.09%	99.85%
AZIONARIO EUROPA - AREA	0.15%	99.91%	0.15%	99.89%	0.15%	99.87%	0.15%	99.84%
AZIONARIO EUROPA - SINGOLI PAESI	0.13%	99.99%	0.13%	99.97%	0.13%	99.92%	0.13%	99.87%
AZIONARIO MONDO	0.15%	99.90%	0.15%	99.86%	0.15%	99.86%	0.15%	99.83%
AZIONARIO NORD AMERICA	0.14%	99.91%	0.14%	99.86%	0.14%	99.81%	0.14%	99.75%
AZIONARIO PACIFICO	0.19%	99.99%	0.19%	99.98%	0.20%	99.95%	0.20%	99.94%
AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)	0.17%	99.98%	0.18%	99.98%	0.18%	99.94%	0.18%	99.93%
BUYWRITE - COVERED CALL	0.90%	98.63%	0.91%	98.34%	0.93%	98.28%	0.94%	98.28%
LEVERAGED LONG	0.14%	100.00%	0.14%	99.99%	0.15%	99.94%	0.15%	99.84%
LEVERAGED SHORT	0.14%	100.00%	0.15%	99.99%	0.15%	99.82%	0.15%	99.81%
PROTECTIVE PUT	0.73%	99.71%	0.75%	99.42%	0.75%	99.19%	0.76%	99.19%
<b>ETF - EMERGING MARKETS</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.99%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.96%</b>	<b>0.25%</b>	<b>99.90%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.77%</b>
AZIONARIO EMERGENTI - AFRICA/MEDIO ORIENTE	0.57%	99.99%	0.62%	99.90%	0.67%	99.56%	0.69%	98.95%
AZIONARIO EMERGENTI - ASIA	0.20%	99.99%	0.21%	99.97%	0.23%	99.94%	0.23%	99.76%
AZIONARIO EMERGENTI - CENTRO/SUD AMERICA	0.26%	100.00%	0.27%	99.99%	0.28%	99.89%	0.29%	99.76%
AZIONARIO EMERGENTI - EST EUROPA	0.23%	100.00%	0.23%	99.98%	0.24%	99.95%	0.25%	99.91%
AZIONARIO EMERGENTI - MONDO	0.20%	99.97%	0.21%	99.93%	0.22%	99.87%	0.23%	99.84%
AZIONARIO SHORT (EMERGENTI)	0.56%	98.84%	0.53%	98.26%	0.53%	98.26%	0.53%	98.26%
<b>ETF - CORPORATE GOVERNMENT BONDS</b>	<b>0.11%</b>	<b>99.74%</b>	<b>0.11%</b>	<b>99.71%</b>	<b>0.11%</b>	<b>99.64%</b>	<b>0.11%</b>	<b>99.57%</b>
INFLAZIONE	0.21%	99.96%	0.22%	99.95%	0.23%	99.93%	0.23%	99.93%
LIQUIDITA'	0.04%	98.70%	0.04%	98.61%	0.04%	98.50%	0.04%	98.35%
OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	0.08%	99.97%	0.09%	99.95%	0.09%	99.82%	0.09%	99.70%
OBBLIGAZIONARIO MISTO	0.17%	100.00%	0.18%	100.00%	0.18%	100.00%	0.18%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO SHORT	0.22%	99.89%	0.22%	99.89%	0.23%	99.87%	0.23%	99.87%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%
TITOLI DI STATO - EMERGENTI	0.29%	99.99%	0.30%	99.95%	0.32%	99.67%	0.32%	99.43%
TITOLI DI STATO - EURO	0.11%	99.92%	0.11%	99.91%	0.11%	99.88%	0.11%	99.88%
TITOLI DI STATO - MONDO	0.41%	99.95%	0.40%	99.42%	0.41%	99.42%	0.42%	99.42%
TITOLI DI STATO - NON EURO	0.17%	99.91%	0.17%	99.91%	0.17%	99.88%	0.17%	99.83%
<b>ETF - STYLE</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.93%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.87%</b>	<b>0.27%</b>	<b>99.83%</b>	<b>0.27%</b>	<b>99.78%</b>
AZIONARIO STYLE	0.26%	99.93%	0.26%	99.87%	0.27%	99.83%	0.27%	99.78%
<b>ETF - ALTRO</b>	<b>0.28%</b>	<b>99.53%</b>	<b>0.28%</b>	<b>99.40%</b>	<b>0.28%</b>	<b>99.28%</b>	<b>0.29%</b>	<b>99.20%</b>
AZIONARIO SETTORIALI (SVILUPPATI)	0.19%	99.93%	0.19%	99.92%	0.20%	99.88%	0.20%	99.88%
AZIONARIO TEMATICI	0.43%	99.56%	0.43%	99.16%	0.43%	98.82%	0.44%	98.63%
COMMODITIES	0.27%	99.41%	0.28%	99.22%	0.28%	99.11%	0.29%	98.99%
INDICI DI CREDITO	0.25%	92.15%	0.25%	92.13%	0.25%	92.08%	0.25%	92.08%
REAL ESTATE	0.41%	99.90%	0.43%	99.80%	0.44%	99.74%	0.45%	99.62%
<b>ETF</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.86%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.82%</b>	<b>0.18%</b>	<b>99.76%</b>	<b>0.18%</b>	<b>99.68%</b>

I dati sono ottenuti mediante osservazioni del book a 5 livelli effettuate ogni cinque minuti durante i giorni di negoziazione del mese oggetto di analisi.

Market Spread: è la differenza tra il prezzo in acquisto e quello in vendita, divisi per la loro media semplice, a cui è risultato possibile effettuare una transazione per ogni importo d'investimento analizzato.

% Rilevaz: è la percentuale sul totale delle osservazioni nelle quali sarebbe possibile effettuare una transazione per ciascun importo d'investimento oggetto di analisi.

La media indicata per ciascuna asset class è la media ponderata sugli Asset Under Management depositati in Monte Titoli di ciascun ETF.

## Novità del mese

Nel mese di febbraio Borsa Italiana ha dato il benvenuto ad una nuova tipologia di strumenti: l'ETFS Foreign Exchange Limited ha, infatti, lanciato sul mercato i primi 12 ETN, strumenti finanziari derivati cartolarizzati emessi a fronte dell'investimento diretto dell'emittente in un determinato sottostante (diverso dalle commodities) o in contratti derivati sul medesimo.

I 12 ETN quotati in questo mese hanno come obiettivo la replica passiva di indici su strategie su valute (con leva).

Per quanto riguarda gli ETF, in questo mese sono state 6 le nuove emissioni: Lyxor ha lanciato sul mercato due nuovi ETF obbligazionari (uno sugli high yield ed uno su titoli di stato di Paesi emergenti) mentre Credit Suisse ha quotato 4 ETF (uno sull'EONIA, uno sul FED Funds effective rate, uno sull'MSCI World ed uno su un indice globale sulle energie alternative).

Questi nuovi strumenti hanno portato a 604 il numero totale di strumenti quotati sull'ETFplus (509 ETF, 83 ETC e 12 ETN).

## Markets Analysis

Piazza Affari, 6 - 20123 Milano

T +39 02 72426.478 | Fax +39 02 8646.4323

e-mail: research@borsaitaliana.it

www.borsaitaliana.it



**Borsa Italiana**  
London Stock Exchange Group