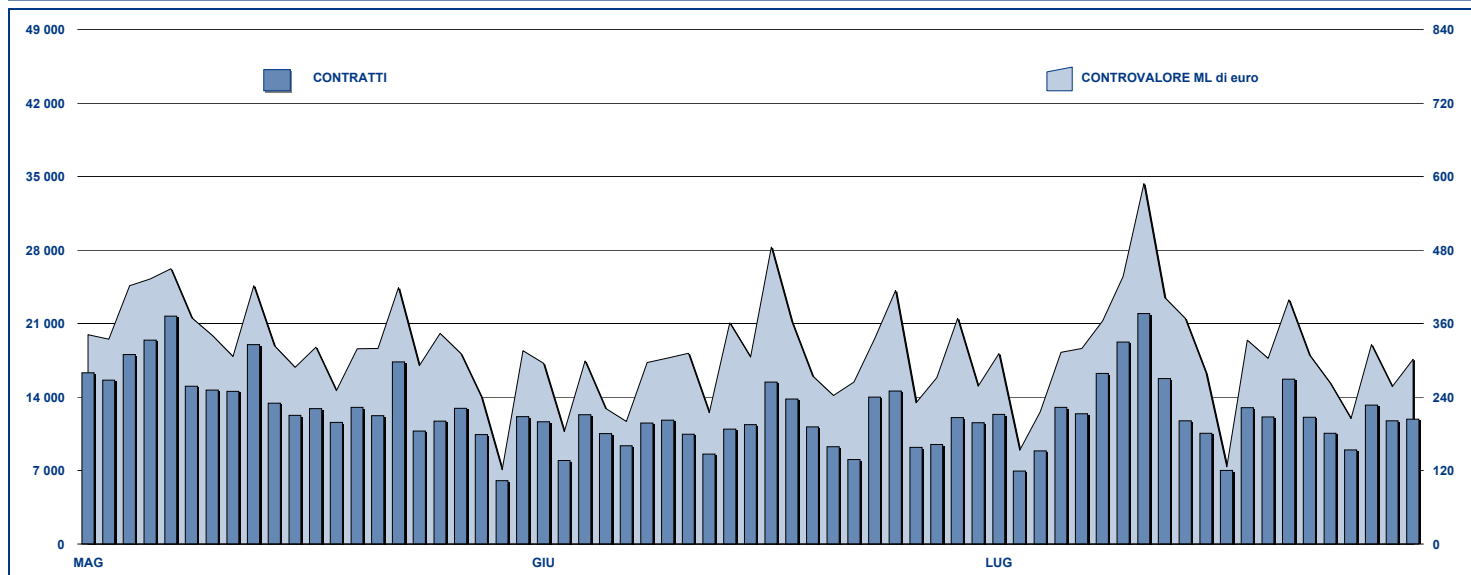


### ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



### PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO				SCAMBI					
	QUOTATI FINE MESE	NEW LISTED NEL MESE	AUM Depositato in MT		GIUGNO 2011		LUGLIO 2011		GEN - LUG 2011	
			ML euro 30/06/2011	ML euro 29/07/2011	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro
ETF - DEVELOPED MARKET	192	5	7 271.44	7 067.38	104 964	3 370.10	134 239	3 576.21	838 109	23 291.46
ETF - CORPORATE E GOV BOND	105	-	5 579.83	5 581.38	13 175	763.33	14 464	892.04	114 296	5 861.55
ETF - EMERGING MARKETS	79	2	4 544.07	4 546.12	32 407	925.65	32 675	844.36	368 519	8 444.35
ETF - STYLE	27	1	482.19	474.70	1 935	51.12	2 082	35.90	18 089	417.65
ETF - ALTRO	159	19	1 776.08	1 692.86	10 577	350.27	10 016	254.40	102 756	2 484.63
ETC/ETN	99	4	2 197.41	2 109.73	81 979	1 039.83	71 967	973.12	672 293	8 570.42
<b>TOTALE</b>	<b>661</b>	<b>31</b>	<b>21 851.03</b>	<b>21 472.17</b>	<b>245 037</b>	<b>6 500.30</b>	<b>265 443</b>	<b>6 576.02</b>	<b>2 114 062</b>	<b>49 070.06</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 LEVERAGED FTSE MIB	LEVMI	FR0010446658	45 333	17.1%	0.16%	0.17%
2 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	32 846	12.4%	0.10%	0.11%
3 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	13 579	5.1%	0.21%	0.24%
4 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	8 977	3.4%	0.16%	0.23%
5 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	7 852	3.0%	0.10%	0.10%
6 ETFS LEVERAGED WHEAT	LWEA	JE00B2NFTX18	7 012	2.6%	0.44%	0.62%
7 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	5 695	2.1%	0.18%	0.18%
8 ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	4 460	1.7%	0.17%	0.20%
9 LYXOR ETF MSCI INDIA	INDI	FR0010361683	4 266	1.6%	0.14%	0.17%
10 LYXOR ETF EURO STOXX 50 DAILY LVG	DJLEV	FR0010468983	3 576	1.3%	0.19%	0.19%

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

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	800	12.2%	0.10%	0.11%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMI	FR0010446658	657	10.0%	0.16%	0.17%
3 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	196	3.0%	0.18%	0.18%
4 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	174	2.6%	0.10%	0.10%
5 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	173	2.6%	0.10%	0.11%
6 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	173	2.6%	0.01%	0.01%
7 LYXOR ETF EURO STOXX 50	MSE	FR0007054358	158	2.4%	0.09%	0.10%
8 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	132	2.0%	0.10%	0.11%
9 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	128	1.9%	0.21%	0.24%
10 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	108	1.6%	0.16%	0.23%

### 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	232 284	11.0%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMI	FR0010446658	194 957	9.2%	0.11%	0.12%
3 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	127 105	6.0%	0.24%	0.30%
4 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	69 078	3.3%	0.30%	0.34%
5 LYXOR ETF MSCI INDIA	INDI	FR0010361683	59 608	2.8%	0.13%	0.16%
6 ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	54 841	2.6%	0.16%	0.19%
7 ETFS LEVERAGED WHEAT	LWEA	JE00B2NFTX18	47 656	2.3%	0.46%	0.64%
8 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	41 484	2.0%	0.14%	0.14%
9 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	40 842	1.9%	0.08%	0.08%
10 ETFS NATURAL GAS	NGAS	GB00B15KY104	30 281	1.4%	0.15%	0.19%

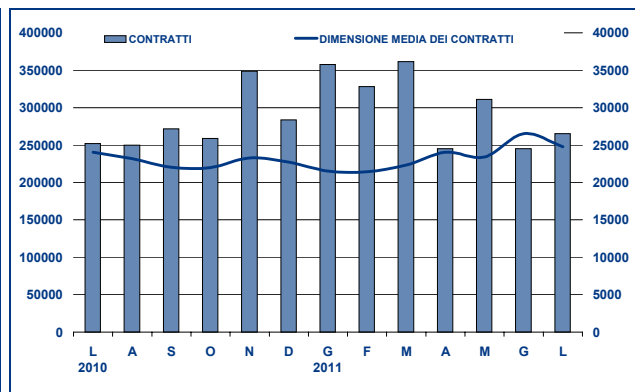
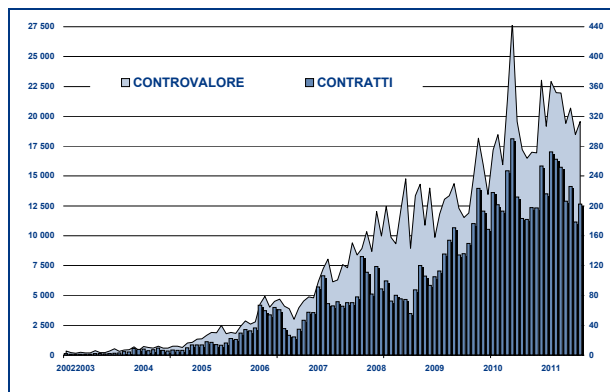
### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROVALORE NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	5 007	10.2%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMI	FR0010446658	3 752	7.6%	0.11%	0.12%
3 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	1 424	2.9%	0.08%	0.09%
4 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	1 411	2.9%	0.14%	0.14%
5 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	1 206	2.5%	0.01%	0.01%
6 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	1 194	2.4%	0.09%	0.09%
7 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	1 037	2.1%	0.24%	0.30%
8 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	1 029	2.1%	0.08%	0.08%
9 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	901	1.8%	0.07%	0.07%
10 LYXOR ETF EURO STOXX 50	MSE	FR0007054358	809	1.6%	0.08%	0.09%

## ANDAMENTO SCAMBI PER SOGLIE DI CONTROLLORE

SOGLIE DI CONTROLLORE		30/06/2011		29/07/2011		ANNO 2011			
		Contratti	ML di euro	Contratti	ML di euro	Contratti	% TOT	ML di euro	% TOT
-	500	17 741	4.5	20 127	5.1	151 477	7.2%	39.3	0.1%
500	1 000	15 621	11.6	18 660	13.9	141 356	6.7%	105.3	0.2%
1 000	2 000	32 887	47.6	35 497	51.3	282 443	13.4%	409.9	0.8%
2 000	3 000	23 060	57.1	24 582	60.5	212 473	10.1%	529.8	1.1%
3 000	4 000	17 987	61.6	18 879	65.3	145 161	6.9%	499.9	1.0%
4 000	5 000	12 824	58.1	14 151	64.3	119 555	5.7%	540.7	1.1%
5 000	6 000	11 877	64.2	13 716	74.2	111 896	5.3%	608.7	1.2%
6 000	7 000	8 901	57.2	7 709	50.0	66 098	3.1%	427.9	0.9%
7 000	8 000	5 515	41.4	6 830	51.1	54 742	2.6%	409.0	0.8%
8 000	9 000	4 790	40.6	5 386	45.6	46 099	2.2%	391.4	0.8%
9 000	10 000	5 930	56.6	7 219	69.0	52 387	2.5%	501.1	1.0%
10 000	15 000	19 137	231.5	20 919	249.3	181 372	8.6%	2 213.8	4.5%
15 000	20 000	11 617	200.0	12 499	217.7	96 716	4.6%	1 672.8	3.4%
20 000	25 000	7 257	161.7	7 886	174.5	67 955	3.2%	1 513.9	3.1%
25 000	30 000	6 416	175.5	6 517	178.9	57 776	2.7%	1 592.2	3.2%
30 000	35 000	5 258	169.2	4 888	158.0	38 307	1.8%	1 235.4	2.5%
35 000	40 000	3 570	132.7	4 435	164.3	30 878	1.5%	1 146.6	2.3%
40 000	45 000	2 587	109.2	2 716	114.9	21 462	1.0%	910.2	1.9%
45 000	50 000	2 572	122.0	3 031	143.8	21 204	1.0%	1 005.8	2.0%
50 000	75 000	8 652	522.3	9 490	571.1	68 364	3.2%	4 148.0	8.5%
75 000	100 000	5 070	446.9	5 220	458.0	37 823	1.8%	3 306.3	6.7%
100 000	125 000	4 539	501.9	4 397	487.1	29 701	1.4%	3 302.2	6.7%
125 000	150 000	2 501	340.8	2 163	296.7	17 939	0.8%	2 463.2	5.0%
150 000		8 728	2 886.2	8 526	2 811.3	60 878	2.9%	20 096.6	41.0%
<b>TOTALE</b>		<b>245 037</b>	<b>6 500.3</b>	<b>265 443</b>	<b>6 576.0</b>	<b>2 114 062</b>		<b>49 070.1</b>	

## EVOLUZIONE SCAMBI

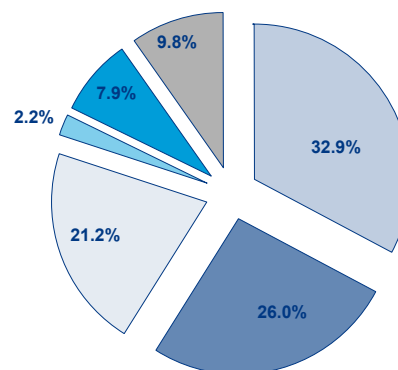


## FOCUS

MESE	ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTROLLORE		ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTRATTI	
	COD. ALFA	EURO	COD. ALFA	NUMERO
LUGLIO 2010	XBRMIB	866 520 943.95	XBRMIB	42 476
AGOSTO	XBRMIB	852 887 217.80	XBRMIB	36 881
SETTEMBRE	XBRMIB	703 310 931.17	XBRMIB	37 413
OTTOBRE	LEVMIB	517 024 406.77	XBRMIB	27 929
NOVEMBRE	XBRMIB	816 430 004.25	XBRMIB	36 408
DICEMBRE	XBRMIB	595 908 136.70	XBRMIB	26 230
GENNAIO 2011	XBRMIB	778 833 513.19	XBRMIB	39 442
FEBBRAIO	XBRMIB	610 487 075.24	XBRMIB	34 890
MARZO	XBRMIB	899 644 512.99	XBRMIB	44 062
APRILE	XBRMIB	469 282 360.29	XBRMIB	22 308
MAGGIO	XBRMIB	732 485 361.20	XBRMIB	31 181
GIUGNO	XBRMIB	715 836 323.54	XBRMIB	27 555
LUGLIO	XBRMIB	800 236 023.00	LEVMIB	45 333

## PATRIMONIO NETTO PER ASSET CLASS

■ ETF - DEVELOPED MARKET  
 ■ ETF - EMERGING MARKETS  
 ■ ETF - ALTRO  
 ■ ETF - CORPORATE E GOV BOND  
 ■ ETF - STYLE  
 ■ ETC/ETN



## 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>0.16%</b>	<b>99.95%</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.94%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.93%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.91%</b>
AZIONARIO ITALIA	0.12%	99.98%	0.12%	99.98%	0.12%	99.98%	0.13%	99.98%
AZIONARIO EUROPA - AREA	0.15%	99.91%	0.16%	99.90%	0.16%	99.90%	0.16%	99.90%
AZIONARIO EUROPA - SINGOLI PAESI	0.19%	99.96%	0.19%	99.95%	0.20%	99.95%	0.20%	99.93%
AZIONARIO MONDO	0.17%	99.95%	0.17%	99.93%	0.17%	99.90%	0.17%	99.85%
AZIONARIO NORD AMERICA	0.14%	99.95%	0.14%	99.95%	0.14%	99.93%	0.14%	99.91%
AZIONARIO PACIFICO	0.20%	99.99%	0.20%	99.98%	0.21%	99.95%	0.21%	99.95%
AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)	0.20%	99.95%	0.21%	99.94%	0.21%	99.91%	0.21%	99.90%
BUYWRITE - COVERED CALL	1.05%	98.91%	1.07%	98.85%	1.08%	98.85%	1.08%	98.64%
LEVERAGED LONG	0.19%	99.96%	0.20%	99.96%	0.20%	99.92%	0.20%	99.86%
LEVERAGED SHORT	0.20%	99.94%	0.20%	99.93%	0.20%	99.93%	0.21%	99.93%
PROTECTIVE PUT	0.85%	99.88%	0.80%	99.24%	0.80%	99.24%	0.80%	99.24%
<b>ETF - EMERGING MARKETS</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.99%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.25%</b>	<b>99.96%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.90%</b>
AZIONARIO EMERGENTI - AFRICA/MEDIO ORIENTE	0.46%	100.00%	0.52%	99.96%	0.56%	99.95%	0.57%	99.93%
AZIONARIO EMERGENTI - ASIA	0.22%	99.99%	0.23%	99.98%	0.24%	99.94%	0.25%	99.82%
AZIONARIO EMERGENTI - CENTRO/SUD AMERICA	0.27%	100.00%	0.28%	100.00%	0.29%	99.98%	0.30%	99.96%
AZIONARIO EMERGENTI - EST EUROPA	0.24%	99.99%	0.25%	99.99%	0.25%	99.96%	0.26%	99.94%
AZIONARIO EMERGENTI - MONDO	0.21%	99.99%	0.21%	99.99%	0.22%	99.98%	0.22%	99.98%
AZIONARIO SHORT (EMERGENTI)	0.50%	99.80%	0.50%	99.77%	0.50%	99.75%	0.50%	99.75%
<b>ETF - CORPORATE GOVERNMENT BONDS</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.70%</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.69%</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.65%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.62%</b>
INFLAZIONE	0.27%	99.83%	0.29%	99.80%	0.30%	99.78%	0.31%	99.78%
LIQUIDITA'	0.04%	98.48%	0.04%	98.48%	0.04%	98.48%	0.04%	98.47%
OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	0.13%	99.97%	0.13%	99.97%	0.14%	99.92%	0.14%	99.91%
OBBLIGAZIONARIO MISTO	0.22%	100.00%	0.23%	100.00%	0.23%	100.00%	0.23%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO SHORT	0.25%	99.94%	0.25%	99.94%	0.25%	99.94%	0.25%	99.92%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED LONG	0.19%	99.91%	0.19%	99.88%	0.19%	99.88%	0.19%	99.88%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT	0.09%	99.99%	0.09%	99.99%	0.09%	99.98%	0.10%	99.98%
TITOLI DI STATO - EMERGENTI	0.47%	99.97%	0.49%	99.92%	0.51%	99.92%	0.52%	99.90%
TITOLI DI STATO - EURO	0.17%	99.92%	0.17%	99.92%	0.17%	99.85%	0.18%	99.81%
TITOLI DI STATO - MONDO	0.35%	100.00%	0.33%	99.46%	0.34%	99.46%	0.34%	99.46%
TITOLI DI STATO - NON EURC	0.18%	99.92%	0.18%	99.91%	0.18%	99.85%	0.18%	99.85%
<b>ETF - STYLE</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.91%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.90%</b>	<b>0.27%</b>	<b>99.88%</b>	<b>0.27%</b>	<b>99.87%</b>
AZIONARIO STYLE	0.26%	99.91%	0.26%	99.90%	0.27%	99.88%	0.27%	99.87%
<b>ETF - ALTRO</b>	<b>0.30%</b>	<b>99.04%</b>	<b>0.30%</b>	<b>98.96%</b>	<b>0.31%</b>	<b>98.91%</b>	<b>0.31%</b>	<b>98.89%</b>
AZIONARIO SETTORIALI (SVILUPPATI)	0.19%	99.97%	0.19%	99.97%	0.19%	99.97%	0.19%	99.97%
AZIONARIO SETTORIALI (EMERGENTI)	2.12%	99.76%	2.12%	99.75%	2.12%	99.75%	2.12%	99.75%
AZIONARIO TEMATICI	0.50%	99.72%	0.52%	99.58%	0.53%	99.33%	0.53%	99.25%
COMMODITIES	0.32%	96.76%	0.32%	96.58%	0.33%	96.57%	0.33%	96.57%
INDICI DI CREDITO	0.22%	97.66%	0.22%	97.66%	0.22%	97.66%	0.22%	97.66%
REAL ESTATE	0.33%	99.90%	0.33%	99.86%	0.34%	99.78%	0.34%	99.72%
<b>ETF</b>	<b>0.19%</b>	<b>99.81%</b>	<b>0.20%</b>	<b>99.79%</b>	<b>0.20%</b>	<b>99.76%</b>	<b>0.20%</b>	<b>99.74%</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 luglio il mercato ETFplus di Borsa Italiana ha dato il benvenuto a 31 nuovi strumenti: 27 ETF e 4 ETC.

Come già anticipato, il primo luglio Ossiam ha quotato i suoi primi 4 ETF: 2 ETF che replicano indici minimum variance (Ossiam ETF Istoox Europe Minimum Variance e Ossiam ETF US Minimum Variance) e 2 ETF che replicano invece indici azionari "Equally Weight", che prevedono che tutte le componenti dell'indice siano equiponderate (Ossiam ETF Euro Stoxx 50 Equal Weight e Ossiam ETF Stoxx Europe 600 Equal Weight).

Amundi ha invece lanciato sul mercato 4 nuovi ETF azionari: un ETF sui mercati sviluppati (Amundi ETF Cac 40), un ETF azionario style (Amundi ETF Euro Stoxx Small Cap) e 2 ETF sui mercati emergenti (Amundi ETF Msci Em Latin America ed Amundi ETF Msci Em Asia).

Infine, iShares ha quotato 19 ETF settoriali dello Stoxx Europe 600. I settori replicati sono: automobilistico, bancario, materie prime, chimico, edilizio, finanziario, alimentare, farmaceutico, beni e servizi industriali, assicurativo, media, energetico, casalingo, real estate, distribuzione al dettaglio, tecnologico, viaggi e tempo libero, telecomunicazioni e utilities.

Per quanto riguarda il segmento ETC, Deutsche Bank ha quotato 4 nuovi ETC: 3 ETC, che prevedono la copertura sul rischio di cambio EUR/USD, su indici di commodities (Db Mean Reversion Euro Hedged ETC, Db

Industrial Metals Booster Euro Hedged e Db Commodity Booster Euro Hedged ETC) ed uno sul petrolio greggio (Db Brent Crude Oil Booster ETC Eur).

Queste nuove emissioni hanno portato a 661 il numero di strumenti quotati sull'ETFplus (562 ETF e 99 ETC/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



La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'uso e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

I marchi Borsa Italiana, IDEM, MOT, MTA, STAR, SeDex, MIB, IDEX, Bit Club, Academy, MiniFIB, DDM, EuroMOT, Market Connect, NIS, Borsa Virtuale, ExtraMOT, MIV, nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono di proprietà di Borsa Italiana S.p.A. Il marchio FTSE è di proprietà di London Stock Exchange plc e di Financial Times Limited ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza.

Il marchio London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché il marchio AIM sono di proprietà di London Stock Exchange plc. I suddetti marchi, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del Gruppo London Stock Exchange, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria del marchio. La società Borsa Italiana e le società dalla stessa controllate sono sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd - Italian branch.

© Luglio 2011 Borsa Italiana S.p.A. Tutti i diritti sono riservati.