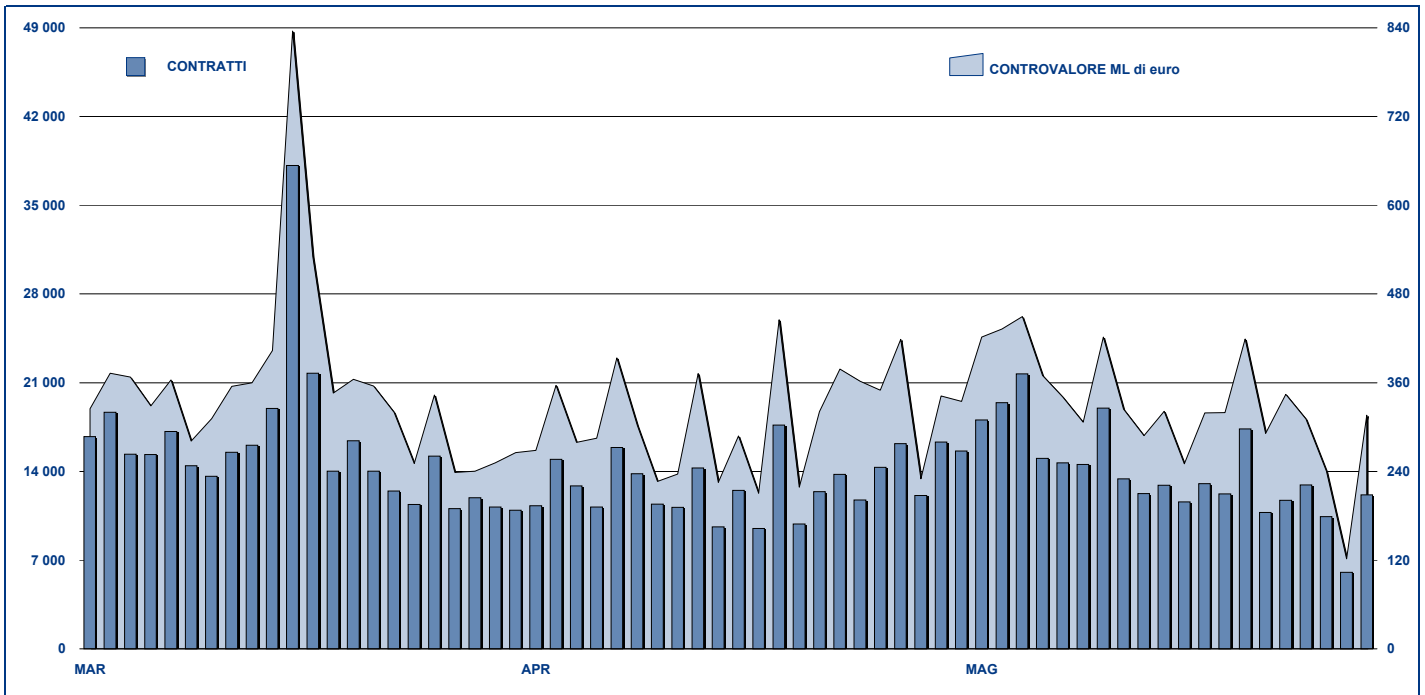


## ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



## PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO				SCAMBI					
	QUOTATI FINE MESE	NEW LISTED NEL MESE	AUM Deposito in MT		APRILE 2011		MAGGIO 2011		GEN-MAG 2011	
			ML euro 29/04/2011	ML euro 31/05/2011	Contratti	Controv. ML euro	Contratti	Controv. ML euro	Contratti	Controv. ML euro
ETF - DEVELOPED MARKET	187	-	7 298.32	7 380.76	87 899	2 357.55	105 035	3 265.81	598 906	16 345.15
ETF - CORPORATE E GOV BOND	102	-	5 599.19	5 669.26	15 958	1 027.83	16 318	742.02	86 657	4 206.19
ETF - EMERGING MARKETS	77	2	4 420.26	4 657.19	45 441	1 146.34	43 518	1 045.66	303 437	6 674.34
ETF - STYLE	26	-	514.90	510.62	1 990	45.51	2 454	67.19	14 072	330.63
ETF - ALTRIO	140	-	1 903.99	1 896.40	11 599	272.05	13 550	397.54	82 163	1 879.96
ETC/ETN	95	-	2 408.56	2 308.68	82 287	1 050.20	130 166	1 786.56	518 347	6 557.47
<b>TOTALE</b>	<b>627</b>	<b>2</b>	<b>22 145.22</b>	<b>22 422.91</b>	<b>245 174</b>	<b>5 899.48</b>	<b>311 041</b>	<b>7 284.77</b>	<b>1 603 582</b>	<b>35 993.74</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	31 181	10.0%	0.09%	0.10%
2 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	26 193	8.4%	0.46%	0.56%
3 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	22 928	7.4%	0.11%	0.11%
4 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	18 970	6.1%	0.24%	0.29%
5 ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	11 109	3.6%	0.17%	0.21%
6 ETFS LEVERAGED WHEAT	LWEA	JE00B2NFTX18	8 753	2.8%	0.45%	0.60%
7 ETFS SHORT SILVER	SSIL	JE00B24DKK82	7 902	2.5%	0.35%	0.41%
8 ETFS PHYSICAL SILVER	PHAG	JE00B1VS3333	7 559	2.4%	0.21%	0.24%
9 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	6 810	2.2%	0.13%	0.13%
10 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	6 657	2.1%	0.13%	0.16%

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

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTOVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	732	10.1%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	521	7.1%	0.11%	0.11%
3 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	287	3.9%	0.46%	0.56%
4 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	282	3.9%	0.08%	0.09%
5 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	278	3.8%	0.13%	0.13%
6 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	186	2.6%	0.24%	0.29%
7 ETFS PHYSICAL SILVER	PHAG	JE00B1VS3333	176	2.4%	0.21%	0.24%
8 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	150	2.1%	0.09%	0.09%
9 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031420668	131	1.8%	0.08%	0.08%
10 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	JE00B1VS3770	123	1.7%	0.05%	0.05%

### 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	171 883	10.7%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	123 016	7.7%	0.10%	0.11%
3 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	98 712	6.2%	0.25%	0.31%
4 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	51 374	3.2%	0.35%	0.38%
5 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	50 385	3.1%	0.12%	0.15%
6 ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	41 238	2.6%	0.15%	0.18%
7 ETFS LEVERAGED WHEAT	LWEA	JE00B2NFTX18	29 543	1.8%	0.48%	0.66%
8 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	29 498	1.8%	0.13%	0.14%
9 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	27 730	1.7%	0.07%	0.07%
10 ETFS NATURAL GAS	NGAS	GB00B15KY104	23 523	1.5%	0.16%	0.20%

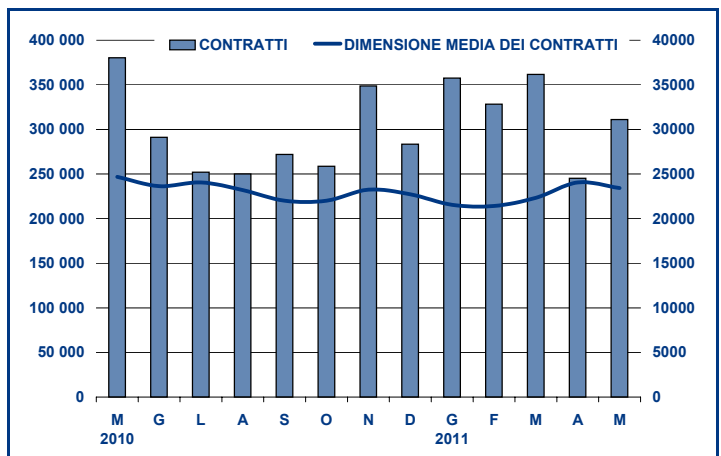
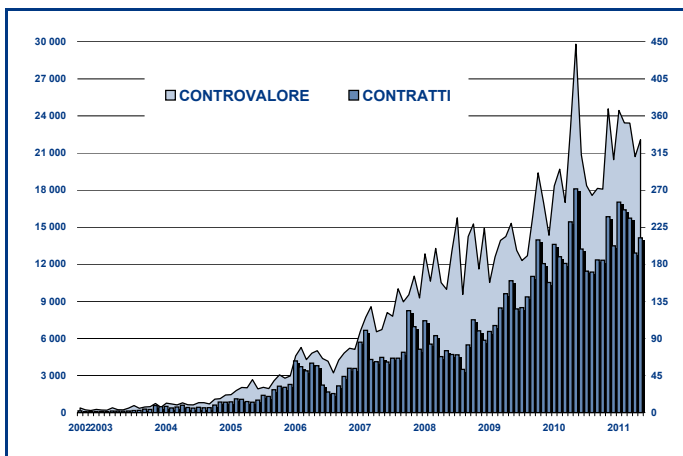
### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTOVALORE NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTOVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	3 491	9.7%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	2 628	7.3%	0.10%	0.11%
3 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	1 055	2.9%	0.08%	0.09%
4 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	957	2.7%	0.13%	0.14%
5 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	827	2.3%	0.09%	0.09%
6 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	796	2.2%	0.01%	0.01%
7 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	775	2.2%	0.25%	0.31%
8 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	695	1.9%	0.07%	0.07%
9 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031420668	688	1.9%	0.07%	0.07%
10 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	608	1.7%	0.12%	0.15%

## ANDAMENTO SCAMBI PER SOGLIE DI CONTROLVALORE

SOGLIE DI CONTROLVALORE		APRILE 2011		MAGGIO 2011		ANNO 2011			
		Contratti	ML di euro	Contratti	ML di euro	Contratti	% TOT	ML di euro	% TOT
-	500	18 388	4.7	21 094	5.5	113 609	7.1%	29.7	0.1%
500	1 000	16 382	12.2	20 767	15.4	107 075	6.7%	79.8	0.2%
1 000	2 000	32 614	47.5	41 331	59.6	214 059	13.3%	311.0	0.9%
2 000	3 000	24 868	62.3	32 392	81.5	164 831	10.3%	412.3	1.1%
3 000	4 000	15 646	53.7	20 258	69.9	108 295	6.8%	373.0	1.0%
4 000	5 000	13 574	61.2	17 459	78.7	92 580	5.8%	418.3	1.2%
5 000	6 000	12 983	70.7	18 133	99.0	86 303	5.4%	470.3	1.3%
6 000	7 000	7 441	48.3	9 116	59.1	49 488	3.1%	320.7	0.9%
7 000	8 000	6 617	49.2	8 468	63.0	42 397	2.6%	316.5	0.9%
8 000	9 000	5 715	48.6	7 275	61.9	35 923	2.2%	305.2	0.8%
9 000	10 000	5 520	52.8	6 989	66.8	39 238	2.4%	375.5	1.0%
10 000	15 000	22 005	271.3	27 872	341.4	141 316	8.8%	1 732.9	4.8%
15 000	20 000	10 676	184.6	13 121	227.3	72 600	4.5%	1 255.2	3.5%
20 000	25 000	7 973	177.2	10 260	228.9	52 812	3.3%	1 177.7	3.3%
25 000	30 000	7 157	197.9	8 929	246.6	44 843	2.8%	1 237.8	3.4%
30 000	35 000	4 136	133.6	5 247	169.8	28 161	1.8%	908.2	2.5%
35 000	40 000	3 507	130.2	4 241	157.5	22 873	1.4%	849.6	2.4%
40 000	45 000	2 590	109.9	3 176	134.7	16 159	1.0%	686.1	1.9%
45 000	50 000	2 423	114.8	2 957	140.2	15 601	1.0%	740.0	2.1%
50 000	75 000	8 102	492.1	10 285	624.5	50 222	3.1%	3 054.6	8.5%
75 000	100 000	4 366	381.0	4 981	435.5	27 533	1.7%	2 401.4	6.7%
100 000	125 000	3 407	378.1	4 494	499.5	20 765	1.3%	2 313.2	6.4%
125 000	150 000	1 996	274.6	2 917	402.9	13 275	0.8%	1 825.6	5.1%
150 000		7 088	2 542.9	9 279	3 015.8	43 624	2.7%	14 399.1	40.0%
<b>TOTALE</b>		<b>245 174</b>	<b>5 899.5</b>	<b>311 041</b>	<b>7 284.8</b>	<b>1 603 582</b>		<b>35 993.7</b>	

## EVOLUZIONE SCAMBI

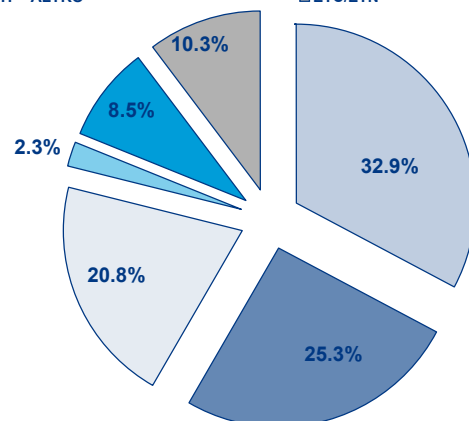


## FOCUS

MESE	ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTROLVALORE		ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTRATTI	
	COD. ALFA	EURO	COD. ALFA	NUMERO
MAGGIO 2010	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	LEVMI	517 024 407	XBRMIB	27 929
NOVEMBRE	XBRMIB	816 430 004	XBRMIB	36 408
DICEMBRE	XBRMIB	595 908 137	XBRMIB	26 230
GENNAIO 2011	XBRMIB	778 833 513	XBRMIB	39 442
FEBBRAIO	XBRMIB	610 487 075	XBRMIB	34 890
MARZO	XBRMIB	899 644 513	XBRMIB	44 062
APRILE	XBRMIB	469 282 360	XBRMIB	22 308
MAGGIO	XBRMIB	732 485 361	XBRMIB	31 181

## 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>99.92%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.88%</b>
AZIONARIO ITALIA	0.10%	99.96%	0.10%	99.96%	0.10%	99.90%	0.10%	99.90%
AZIONARIO EUROPA - AREA	0.16%	99.91%	0.16%	99.88%	0.17%	99.87%	0.17%	99.86%
AZIONARIO EUROPA - SINGOLI PAESI	0.17%	99.99%	0.17%	99.97%	0.18%	99.96%	0.18%	99.90%
AZIONARIO MONDO	0.18%	99.96%	0.19%	99.94%	0.19%	99.94%	0.20%	99.94%
AZIONARIO NORD AMERICA	0.15%	99.96%	0.15%	99.95%	0.15%	99.92%	0.15%	99.84%
AZIONARIO PACIFICO	0.21%	99.98%	0.21%	99.98%	0.21%	99.98%	0.22%	99.93%
AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)	0.23%	99.97%	0.24%	99.97%	0.24%	99.97%	0.24%	99.97%
BUYWRITE - COVERED CALL	1.00%	98.24%	1.02%	98.14%	1.03%	98.14%	1.03%	98.14%
LEVERAGED LONG	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%	0.17%	99.99%	0.17%	99.96%
LEVERAGED SHORT	0.16%	100.00%	0.17%	100.00%	0.17%	100.00%	0.17%	99.98%
PROTECTIVE PUT	0.75%	98.75%	0.77%	98.75%	0.76%	98.56%	0.76%	98.56%
<b>ETF - EMERGING MARKETS</b>	<b>0.22%</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.25%</b>	<b>99.93%</b>	<b>0.25%</b>	<b>99.84%</b>
AZIONARIO EMERGENTI - AFRICA/MEDIO ORIENTE	0.48%	100.00%	0.53%	99.95%	0.57%	99.81%	0.59%	99.77%
AZIONARIO EMERGENTI - ASIA	0.21%	99.99%	0.22%	99.99%	0.23%	99.91%	0.24%	99.85%
AZIONARIO EMERGENTI - CENTRO/SUD AMERICA	0.26%	100.00%	0.28%	100.00%	0.29%	99.94%	0.30%	99.44%
AZIONARIO EMERGENTI - EST EUROPA	0.23%	99.99%	0.24%	99.98%	0.25%	99.97%	0.26%	99.94%
AZIONARIO EMERGENTI - MONDO	0.19%	99.96%	0.20%	99.95%	0.21%	99.95%	0.22%	99.94%
AZIONARIO SHORT (EMERGENTI)	0.79%	99.63%	0.79%	99.63%	0.79%	99.63%	0.79%	99.63%
<b>ETF - CORPORATE GOVERNMENT BONDS</b>	<b>0.12%</b>	<b>99.90%</b>	<b>0.13%</b>	<b>99.90%</b>	<b>0.13%</b>	<b>99.88%</b>	<b>0.13%</b>	<b>99.63%</b>
INFLAZIONE	0.24%	99.95%	0.25%	99.93%	0.26%	99.91%	0.26%	99.71%
LIQUIDITA'	0.05%	99.52%	0.05%	99.52%	0.05%	99.50%	0.04%	98.03%
OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	0.09%	100.00%	0.09%	99.99%	0.10%	99.98%	0.10%	99.97%
OBBLIGAZIONARIO MISTO	0.19%	100.00%	0.20%	100.00%	0.20%	100.00%	0.20%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO SHORT	0.21%	100.00%	0.21%	99.95%	0.21%	99.89%	0.21%	99.89%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%
TITOLI DI STATO - EMERGENTI	0.40%	99.99%	0.42%	99.92%	0.44%	99.88%	0.46%	99.53%
TITOLI DI STATO - EURO	0.12%	99.95%	0.12%	99.95%	0.12%	99.95%	0.12%	99.94%
TITOLI DI STATO - MONDO	0.43%	100.00%	0.43%	100.00%	0.43%	100.00%	0.43%	100.00%
TITOLI DI STATO - NON EURO	0.17%	99.94%	0.17%	99.94%	0.17%	99.90%	0.17%	99.90%
<b>ETF - STYLE</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.94%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.92%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.91%</b>	<b>0.27%</b>	<b>99.87%</b>
AZIONARIO STYLE	0.26%	99.94%	0.26%	99.92%	0.26%	99.91%	0.27%	99.87%
<b>ETF - ALTRO</b>	<b>0.31%</b>	<b>99.27%</b>	<b>0.32%</b>	<b>99.14%</b>	<b>0.32%</b>	<b>99.10%</b>	<b>0.33%</b>	<b>99.06%</b>
AZIONARIO SETTORIALI (SVILUPPATI)	0.20%	99.95%	0.21%	99.94%	0.21%	99.94%	0.21%	99.94%
AZIONARIO SETTORIALI (EMERGENTI)	1.93%	99.76%	1.93%	99.76%	1.98%	99.76%	2.00%	99.76%
AZIONARIO TEMATICI	0.50%	99.82%	0.51%	99.72%	0.53%	99.61%	0.54%	99.46%
COMMODITIES	0.32%	98.47%	0.32%	98.07%	0.32%	97.99%	0.33%	97.98%
INDICI DI CREDITO	0.24%	89.70%	0.24%	89.70%	0.24%	89.70%	0.24%	89.70%
REAL ESTATE	0.42%	99.95%	0.43%	99.94%	0.43%	99.88%	0.44%	99.75%
<b>ETF</b>	<b>0.18%</b>	<b>99.88%</b>	<b>0.19%</b>	<b>99.86%</b>	<b>0.19%</b>	<b>99.83%</b>	<b>0.20%</b>	<b>99.72%</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 maggio il mercato ETFplus di Borsa Italiana ha dato il benvenuto a 2 nuovi ETF azionari su Paesi emergenti di iShares: l'iShares S&P CNX Nifty India Swap e l'iShares MSCI Russia Capped Swap.

Queste nuove emissioni hanno portato a 627 il numero di strumenti quotati sull'ETFplus (532 ETF e 95 ETC/ETN).

In questo mese gli Asset Under Management nel mercato ETFplus hanno registrato un nuovo record, raggiungendo quota 22,42 miliardi di Euro. L'AUM degli ETF ha inoltre superato per la prima volta i 20 miliardi attestandosi a 20,11 miliardi (+27,4% rispetto al 2010).

Infine, nella seduta del 6 maggio 2011, il segmento ETC/ETN dell'ETFplus ha segnato un nuovo record storico sia in termini di contratti realizzati che di controvalore scambiato raggiungendo valori rispettivamente pari a 12.389 contratti e 160,8 milioni di Euro (8.836 contratti e 135,9 milioni di Euro i precedenti record).

#### Markets Analysis

Piazza Affari, 6 - 20123 Milano

T +39 02 72426.478 | Fax +39 02 8646.4323

e-mail: [research@borsaitaliana.it](mailto:research@borsaitaliana.it)

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)



**Borsa Italiana**  
London Stock Exchange Group

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'utente e/o ai terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

I marchi Borsa Italiana, IDEM, MOT, MTA, STAR, SeDeX, MIB, IDEX, BT 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.

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