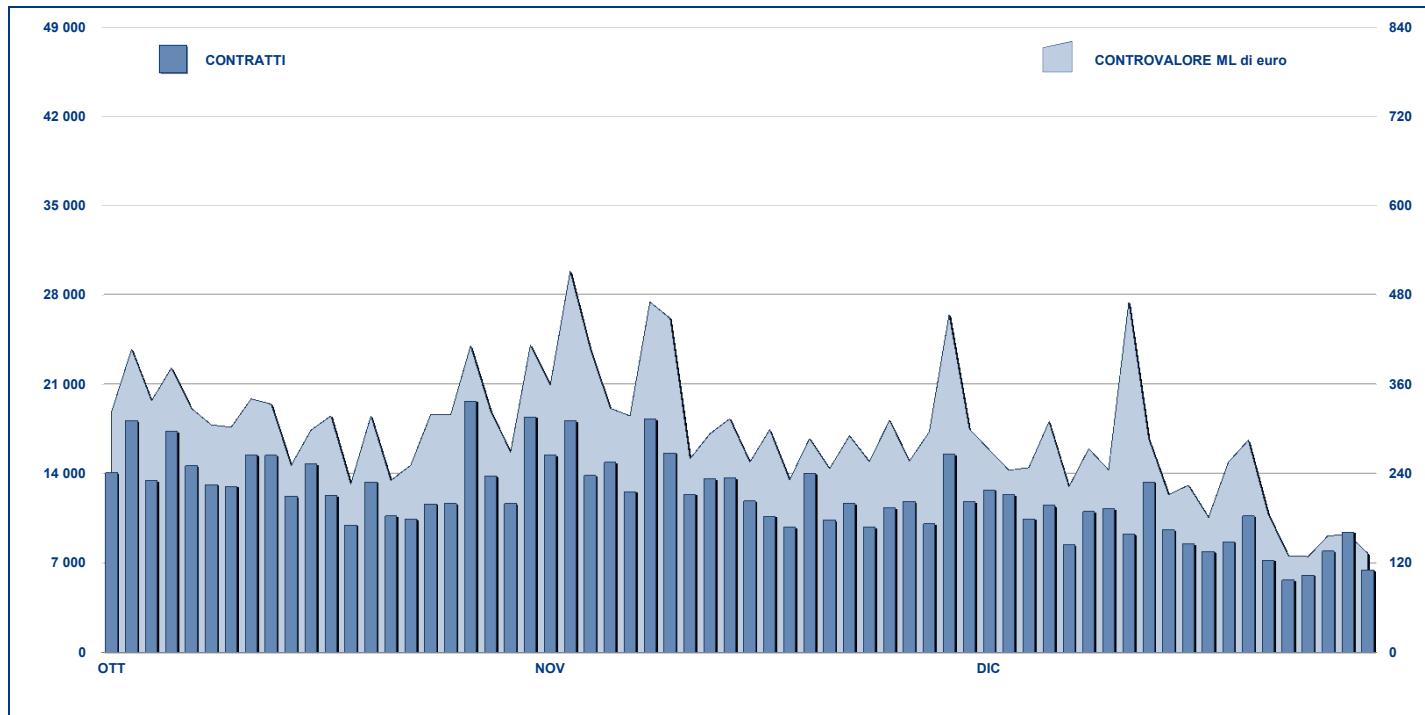


## ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



## PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO				SCAMBI					
	QUOTATI FINE MESE	NEW LISTED NEL MESE	AUM Depositato in MT ML euro		NOVEMBRE 2011		DICEMBRE 2011		GEN - DIC 2011	
			30/11/2011	30/12/2011	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro
ETF - DEVELOPED MARKET	196	3	6 742.89	6 740.91	177 103	4 413.00	102 806	2 578.88	1 682 677	43 778.75
ETF - CORPORATE E GOV BOND	108	2	4 941.33	4 764.36	19 179	919.28	16 115	933.52	196 918	10 738.89
ETF - EMERGING MARKETS	83	-	3 617.65	3 502.64	34 068	744.64	27 268	567.74	559 397	12 685.41
ETF - STYLE	27	-	407.54	413.52	1 760	42.23	1 721	33.25	27 693	601.60
ETF - ALTRO	156	-	1 273.98	1 288.01	7 142	177.37	6 498	125.10	146 397	3 646.25
ETC/ETN	100	-	2 028.59	1 931.45	54 885	1 011.84	46 468	691.84	1 013 685	14 359.22
<b>TOTALE</b>	<b>670</b>	<b>5</b>	<b>19 011.99</b>	<b>18 640.89</b>	<b>294 137</b>	<b>7 308.37</b>	<b>200 876</b>	<b>4 930.34</b>	<b>3 626 767</b>	<b>85 810.12</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	31 208	15.5%	0.21%	0.23%
2 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMI	FR0010446666	19 082	9.5%	0.17%	0.18%
3 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLE	LU0252634307	8 378	4.2%	0.23%	0.25%
4 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	7 326	3.6%	0.33%	0.45%
5 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	6 469	3.2%	0.34%	0.44%
6 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	5 580	2.8%	0.11%	0.12%
7 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	JE00B1V53770	4 410	2.2%	0.06%	0.06%
8 LYXOR ETF DAILY SHORTDAX X2	DAX2S	FR0010869495	4 156	2.1%	0.36%	0.38%
9 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	IEEM	IE00B0M63177	4 040	2.0%	0.21%	0.24%
# ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	3 379	1.7%	0.09%	0.10%

### 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 LEVERAGED FTSE MIB	LEVMI	FR0010446658	448	9.1%	0.21%	0.23%
2 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMI	FR0010446666	311	6.3%	0.17%	0.18%
3 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLE	LU0252634307	194	3.9%	0.23%	0.25%
4 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	JE00B1V53770	160	3.2%	0.06%	0.06%
5 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	141	2.9%	0.11%	0.12%
6 LYXOR ETF DAILY SHORTDAX X2	DAX2S	FR0010869495	127	2.6%	0.36%	0.38%
7 ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	IBCX	IE0032523478	115	2.3%	0.18%	0.20%
8 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	106	2.2%	0.12%	0.13%
9 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	89	1.8%	0.01%	0.01%
# ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	87	1.8%	0.09%	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 LEVERAGED FTSE MIB	LEVMI	FR0010446658	434 658	12.0%	0.15%	0.17%
2 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMI	FR0010446666	430 741	11.9%	0.12%	0.13%
3 ETFS LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	171 571	4.7%	0.24%	0.30%
4 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLE	LU0252634307	109 685	3.0%	0.21%	0.22%
5 ETFS LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	109 138	3.0%	0.29%	0.35%
6 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	87 951	2.4%	0.09%	0.10%
7 ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	81 923	2.3%	0.18%	0.22%
8 LYXOR ETF MSCI INDIA	INDI	FR0010361683	75 993	2.1%	0.17%	0.22%
9 ETFS LEVERAGED WHEAT	LWEA	JE00B2NFTX18	64 748	1.8%	0.47%	0.64%
# LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	52 225	1.4%	0.12%	0.12%

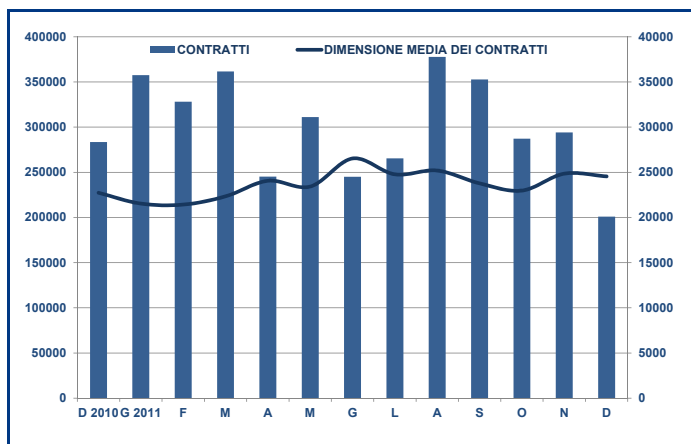
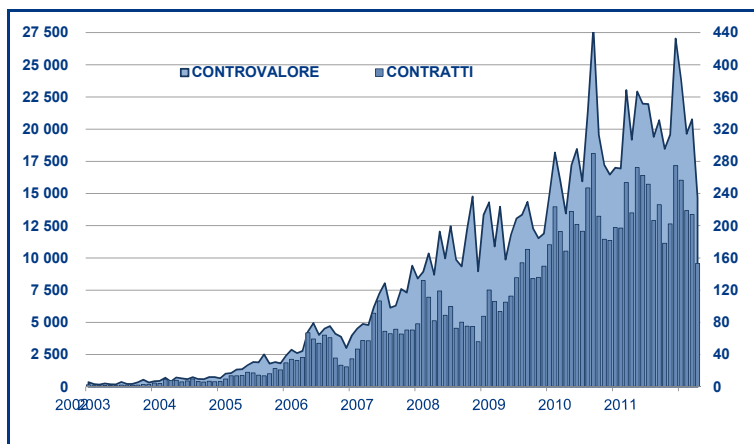
### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROLVALORE NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROLVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMI	FR0010446666	9 057	10.6%	0.12%	0.13%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMI	FR0010446658	6 887	8.0%	0.15%	0.17%
3 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLE	LU0252634307	2 912	3.4%	0.21%	0.22%
4 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	2 349	2.7%	0.12%	0.12%
5 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	2 176	2.5%	0.09%	0.10%
6 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	2 001	2.3%	0.01%	0.01%
7 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	1 824	2.1%	0.12%	0.13%
8 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	JE00B1V53770	1 644	1.9%	0.05%	0.06%
9 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	1 509	1.8%	0.08%	0.09%
# LYXOR ETF EURO STOXX 50	MSE	FR0007654358	1 381	1.6%	0.10%	0.11%

**ANDAMENTO SCAMBI PER SOGLIE DI CONTROLVALORE**

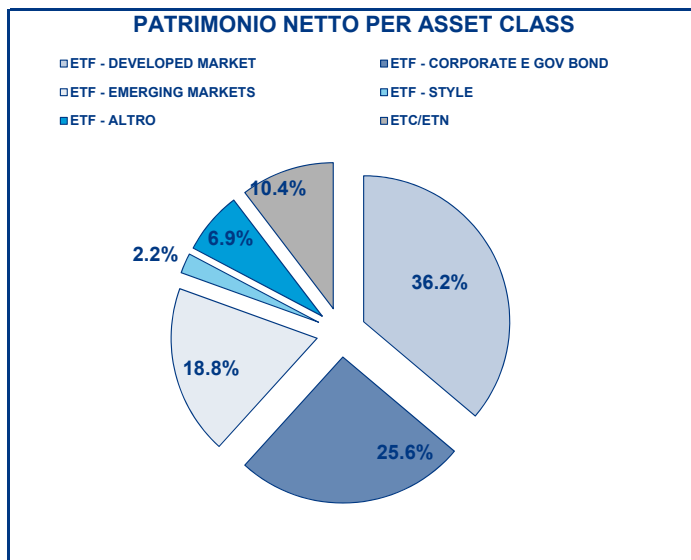
SOGLIE DI CONTROLVALORE	30/11/2011		30/12/2011		ANNO 2011				
	Contratti	ML di euro	Contratti	ML di euro	Contratti	% TOT	ML di euro	% TOT	
-	500	21 455	5.5	15 934	4.1	267 450	7.4%	69.2	0.1%
500	1 000	20 110	14.9	14 260	10.6	252 845	7.0%	187.9	0.2%
1 000	2 000	36 572	53.3	25 692	37.4	477 918	13.2%	693.8	0.8%
2 000	3 000	24 060	59.1	16 572	40.9	344 984	9.5%	856.9	1.0%
3 000	4 000	19 448	66.8	13 858	47.8	243 489	6.7%	840.2	1.0%
4 000	5 000	16 249	72.9	10 460	46.9	202 094	5.6%	912.6	1.1%
5 000	6 000	11 728	63.8	8 832	48.4	182 771	5.0%	994.5	1.2%
6 000	7 000	12 537	81.4	7 663	49.6	118 239	3.3%	765.4	0.9%
7 000	8 000	6 923	51.7	5 094	38.1	95 267	2.6%	711.7	0.8%
8 000	9 000	6 210	52.7	4 070	34.5	77 004	2.1%	653.5	0.8%
9 000	10 000	6 842	65.3	4 819	45.9	87 437	2.4%	835.8	1.0%
10 000	15 000	24 301	298.6	16 688	204.6	305 631	8.4%	3 731.0	4.3%
15 000	20 000	17 590	304.5	11 009	191.5	176 726	4.9%	3 063.5	3.6%
20 000	25 000	11 410	252.8	6 821	151.3	120 668	3.3%	2 686.5	3.1%
25 000	30 000	7 550	207.3	5 121	140.8	96 358	2.7%	2 649.3	3.1%
30 000	35 000	6 125	197.6	3 695	119.8	65 080	1.8%	2 101.0	2.4%
35 000	40 000	5 542	205.8	3 945	147.1	58 384	1.6%	2 169.6	2.5%
40 000	45 000	4 097	174.1	3 059	129.9	41 105	1.1%	1 743.4	2.0%
45 000	50 000	3 631	171.5	2 467	116.7	38 823	1.1%	1 842.4	2.1%
50 000	75 000	9 515	580.1	6 643	405.2	117 667	3.2%	7 138.8	8.3%
75 000	100 000	6 157	531.1	3 930	340.5	70 524	1.9%	6 134.9	7.1%
100 000	125 000	3 422	386.3	2 763	313.1	48 061	1.3%	5 363.3	6.3%
125 000	150 000	3 021	409.8	1 553	211.7	30 817	0.8%	4 222.6	4.9%
150 000		9 642	3 001.6	5 928	2 053.8	107 425	3.0%	35 442.5	41.3%
<b>TOTALE</b>		<b>294 137</b>	<b>7 308.4</b>	<b>200 876</b>	<b>4 930.3</b>	<b>3 626 767</b>		<b>85 810.1</b>	

**EVOLUZIONE SCAMBI**



**FOCUS**

MESE	ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTROLVALORE		ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTRATTI	
	COD. ALFA	EURO	COD. ALFA	NUMERO
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
AGOSTO	XBRMIB	1 306 010 469.42	LEVMIB	58 471
SETTEMBRE	XBRMIB	997 175 862.80	LEVMIB	51 166
OTTOBRE	XBRMIB	676 138 500.50	LEVMIB	42 152
NOVEMBRE	XBRMIB	759 809 028.53	LEVMIB	56 704
DICEMBRE	LEVMIB	447 531 654.20	LEVMIB	31 208



## 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>0.23%</b>	<b>99.87%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.85%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.82%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.79%</b>
AZIONARIO ITALIA	0.15%	99.99%	0.15%	99.99%	0.15%	99.99%	0.15%	99.99%
AZIONARIO EUROPA - AREA	0.22%	99.92%	0.22%	99.92%	0.22%	99.91%	0.22%	99.89%
AZIONARIO EUROPA - SINGOLI PAESI	0.27%	99.93%	0.28%	99.91%	0.28%	99.86%	0.28%	99.82%
AZIONARIO MONDO	0.18%	99.97%	0.18%	99.97%	0.19%	99.94%	0.19%	99.93%
AZIONARIO NORD AMERICA	0.22%	99.71%	0.23%	99.68%	0.23%	99.65%	0.23%	99.63%
AZIONARIO PACIFICO	0.30%	99.95%	0.31%	99.94%	0.31%	99.81%	0.30%	99.70%
AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)	0.33%	99.98%	0.33%	99.97%	0.34%	99.97%	0.34%	99.95%
BUYWRITE - COVERED CALL	1.01%	98.72%	1.05%	98.66%	1.06%	98.66%	1.07%	98.66%
LEVERAGED LONG	0.26%	99.98%	0.27%	99.98%	0.28%	99.93%	0.28%	99.90%
LEVERAGED SHORT	0.37%	99.91%	0.38%	99.91%	0.38%	99.83%	0.38%	99.77%
PROTECTIVE PUT	0.77%	98.99%	0.77%	98.99%	0.77%	98.99%	0.77%	98.99%
<b>ETF - EMERGING MARKETS</b>	<b>0.35%</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.37%</b>	<b>99.95%</b>	<b>0.39%</b>	<b>99.88%</b>	<b>0.40%</b>	<b>99.75%</b>
AZIONARIO EMERGENTI - AFRICA/MEDIO ORIENTE	0.72%	99.78%	0.75%	99.64%	0.80%	99.58%	0.83%	99.45%
AZIONARIO EMERGENTI - ASIA	0.37%	99.98%	0.39%	99.95%	0.41%	99.84%	0.42%	99.59%
AZIONARIO EMERGENTI - CENTRO/SUD AMERICA	0.39%	99.98%	0.40%	99.98%	0.41%	99.93%	0.42%	99.79%
AZIONARIO EMERGENTI - EST EUROPA	0.41%	99.98%	0.42%	99.97%	0.43%	99.96%	0.44%	99.92%
AZIONARIO EMERGENTI - MONDO	0.28%	99.99%	0.29%	99.96%	0.29%	99.91%	0.31%	99.87%
AZIONARIO SHORT (EMERGENTI)	0.63%	99.92%	0.64%	99.92%	0.64%	99.92%	0.64%	99.92%
<b>ETF - CORPORATE GOVERNMENT BONDS</b>	<b>0.22%</b>	<b>99.65%</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.65%</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.63%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.56%</b>
INFLAZIONE	0.40%	99.82%	0.41%	99.81%	0.42%	99.81%	0.42%	99.81%
LIQUIDITA'	0.06%	98.38%	0.06%	98.38%	0.06%	98.38%	0.07%	98.38%
OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	0.29%	99.99%	0.29%	99.99%	0.31%	99.98%	0.31%	99.89%
OBBLIGAZIONARIO MISTO	0.41%	100.00%	0.42%	100.00%	0.42%	100.00%	0.43%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO SHORT	0.30%	99.93%	0.30%	99.93%	0.30%	99.93%	0.30%	99.93%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED LONG	0.21%	100.00%	0.21%	100.00%	0.22%	100.00%	0.23%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT	0.12%	100.00%	0.12%	100.00%	0.13%	100.00%	0.13%	99.33%
TITOLI DI STATO - EMERGENTI	0.52%	99.99%	0.56%	99.99%	0.59%	99.99%	0.61%	99.41%
TITOLI DI STATO - EURO	0.21%	99.96%	0.21%	99.95%	0.22%	99.93%	0.22%	99.92%
TITOLI DI STATO - MONDO	0.33%	99.89%	0.33%	99.84%	0.34%	99.84%	0.34%	99.84%
TITOLI DI STATO - NON EURO	0.18%	99.99%	0.19%	99.97%	0.18%	99.82%	0.19%	99.82%
<b>ETF - STYLE</b>	<b>0.38%</b>	<b>99.94%</b>	<b>0.38%</b>	<b>99.92%</b>	<b>0.39%</b>	<b>99.73%</b>	<b>0.39%</b>	<b>99.69%</b>
AZIONARIO STYLE	0.38%	99.94%	0.38%	99.92%	0.39%	99.73%	0.39%	99.69%
<b>ETF - ALTRO</b>	<b>0.44%</b>	<b>99.57%</b>	<b>0.44%</b>	<b>99.37%</b>	<b>0.45%</b>	<b>99.34%</b>	<b>0.46%</b>	<b>99.31%</b>
AZIONARIO SETTORIALI (SVILUPPATI)	0.29%	99.96%	0.30%	99.93%	0.30%	99.92%	0.30%	99.92%
AZIONARIO SETTORIALI (EMERGENTI)	2.12%	99.63%	2.15%	99.59%	2.18%	99.59%	2.20%	99.58%
AZIONARIO TEMATICI	0.91%	99.45%	0.91%	98.66%	0.93%	98.57%	0.94%	98.50%
COMMODITIES	0.29%	99.69%	0.29%	99.66%	0.30%	99.66%	0.30%	99.66%
INDICI DI CREDITO	0.41%	92.13%	0.41%	92.13%	0.41%	92.13%	0.41%	92.13%
REAL ESTATE	0.40%	99.95%	0.41%	99.80%	0.42%	99.77%	0.43%	99.63%
<b>ETF</b>	<b>0.27%</b>	<b>99.81%</b>	<b>0.28%</b>	<b>99.78%</b>	<b>0.29%</b>	<b>99.74%</b>	<b>0.29%</b>	<b>99.67%</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

Il 2011 è stato un anno di crescita per il mercato ETFplus: sono stati registrati 3.626.767 contratti (+5,23% rispetto al 2010) per un controvalore di 85,810 miliardi di euro (+9,30% rispetto al 2010).

La media giornaliera dei contratti è stata di 14.167 (13.463 nel 2010), mentre la media giornaliera del controvalore ha raggiunto i 335,2 milioni di Euro (306,7 nel 2010).

Anche sotto il profilo delle nuove quotazioni il trend è confermato, infatti, durante il 2011 sono stati quotati 111 ETF e 17 ETC/ETN.

Gli Asset Under Management, al 30 dicembre 2011, si sono attestati a quota 18,64 miliardi di Euro: dall'inizio del 2011 si sono registrati flussi netti per 1,46 miliardi.

Per quanto riguarda le nuove quotazioni, nel mese di dicembre, sul segmento ETF, Amundi ha lanciato 5 nuovi ETF: 2 ETF obbligazionari corporate (Amundi Etf Euro Corporate Financials Iboxx ed Amundi Etf Euro Corporate Ex Financials Iboxx) e 3 ETF azionari (Amundi Etf MSCI World Ex Europe - A, Amundi Etf MSCI UK e Amundi Etf MSCI Spain).

Queste nuove emissioni hanno portato a 670 il numero di strumenti quotati sull'ETFplus (570 ETF e 100 ETC/ETN).

## 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 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, MV, nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono di proprietà di Borsa Italiana S.p.A.

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.

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