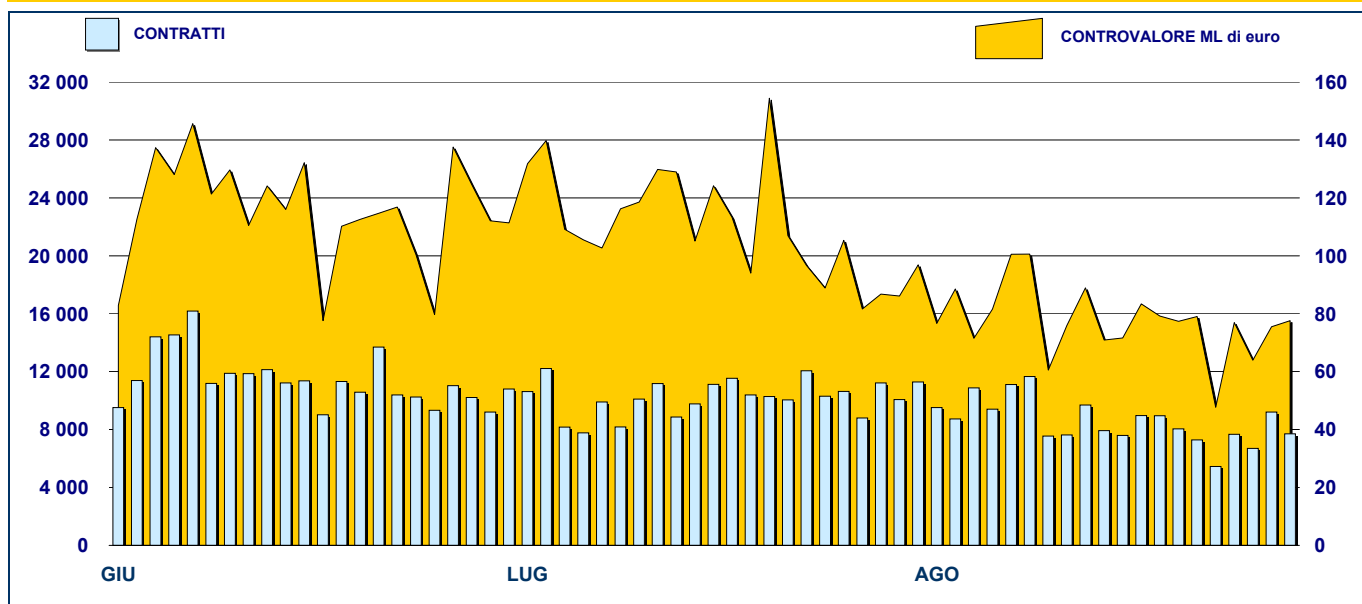
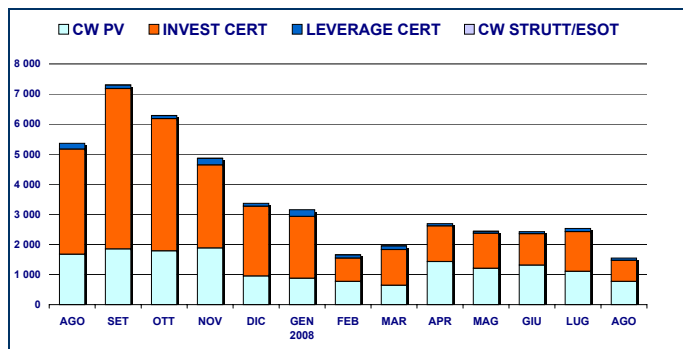
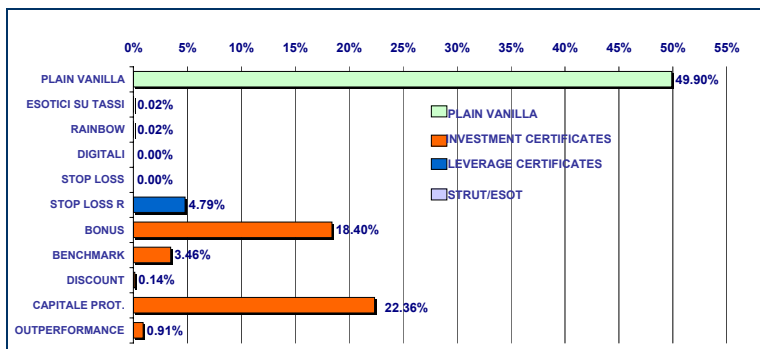


ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO					SCAMBI					
	DIC 2007	LUGLIO 2008		AGOSTO 2008		LUGLIO 2008		AGOSTO 2008		GEN-AGO 2008	
	QUOTATI A FINE MESE	QUOTATI A FINE MESE	NEW LISTED NEL MESE	QUOTATI A FINE MESE	NEW LISTED NEL MESE	CONTRATTI numero	CONTOV. ML euro	CONTRATTI numero	CONTOV. ML euro	CONTRATTI numero	CONTOV. ML euro
SEGMENTI DI MERCATO											
CW PLAIN VANILLA	2 839	3 169	331	2 717	42	197 335	1 105.5	147 783	772.5	1 579 642	8 120.8
CW STRUTTURATI / ESOTICI	154	157	-	157	-	810	0.7	649	0.7	8 409	9.5
LEVERAGE CERTIFICATES	399	429	64	400	-	15 855	110.2	9 942	74.1	142 231	847.4
INVESTMENT CERTIFICATES CLASSE A	270	265	10	288	23	3 293	114.6	3 056	53.5	33 424	511.0
INVESTMENT CERTIFICATES CLASSE B	746	923	41	935	15	18 026	1 202.9	10 212	647.3	154 557	8 916.4
TOTALE	4 408	4 943	446	4 497	80	235 319	2 533.8	171 642	1 548.1	1 918 263	18 405.0
TIPOLOGIE DI SOTTOSTANTE											
AZIONI ITALIANE	2 011	2 378	320	1 919	2	109 348	1 510.9	73 436	846.3	765 161	10 617.2
INDICI ITALIANI	438	560	61	578	30	87 231	522.4	69 111	405.0	817 667	4 093.2
AZIONI ESTERE	223	232	5	232	-	2 681	8.1	2 588	7.7	27 972	101.1
INDICI ESTERI	1 065	1 061	48	1 101	45	21 528	433.0	16 051	219.1	215 937	3 146.4
MATERIE PRIME (*)	333	313	6	270	-	8 938	23.8	6 026	14.2	53 759	207.6
TASSI DI INTERESSE (**)	143	120	4	119	-	910	14.3	678	3.5	8 944	41.9
TASSI DI CAMBIO (***)	166	198	1	195	1	4 327	15.5	3 525	50.0	25 812	150.7
ALTRO	29	81	1	83	2	356	5.9	227	2.4	3 011	46.9
TOTALE	4 408	4 943	446	4 497	80	235 319	2 533.8	171 642	1 548.1	1 918 263	18 405.0
(*) Sono inclusi i Futures su commodities											
(**) Sono inclusi i Futures su tassi di interesse											
(***) Sono inclusi i Futures su tassi di cambio											
EMITTENTI											
ABAXBANK	54	30	3	30	-	13	0.6	9	0.1	190	2.9
ABN AMRO BANK	667	747	66	717	-	18 310	220.7	12 260	129.1	161 375	1 159.1
BANCA ALETTI	126	157	4	157	-	4 148	233.7	1 139	35.9	56 803	2 804.8
BANCA ANTONVENETA	117	108	-	108	-	775	0.5	605	0.3	9 497	7.4
BANCA IMI	789	743	67	584	21	44 309	343.2	39 200	280.4	300 969	2 794.7
BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK	59	319	6	318	-	6 376	100.6	3 911	20.3	53 183	478.9
BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE	5	354	139	284	9	17 697	84.5	10 377	41.4	62 275	373.9
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	-	-	-	1	1	-	-	3	0.03	3	0.03
DEUTSCHE BANK AG	755	600	96	443	43	31 089	756.2	15 490	427.7	191 444	4 656.2
DEUTSCHE BANK AG LONDON	3	1	-	1	-	3	0.0	-	-	26	0.2
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	22	21	-	21	-	119	0.6	73	1.4	1 543	49.2
GOLDMAN SACHS JERSEY LIMITED	559	408	-	397	-	3 801	6.1	1 500	2.0	235 063	651.1
JP MORGAN CHASE BANK	3	4	-	4	-	96	1.1	45	0.6	1 123	13.5
MERRILL LYNCH LUX	13	1	-	2	1	2	0.002	22	0.2	54	0.9
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL	-	5	-	5	-	-	-	-	-	3	0.002
NOMURA BANK INTERNATIONAL	-	-	-	1	1	-	-	1	0.0	1	0.002
SAL OPPENHEIM	22	48	2	48	-	345	7.3	224	3.5	2 052	34.4
SOCIETE GENERALE	497	520	61	504	-	82 077	314.2	67 559	279.7	623 494	2 268.5
SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.	18	18	-	18	-	209	2.3	169	1.8	3 369	34.4
SOCIETE GENERALE EFFETKEN	25	51	-	55	4	248	2.4	170	1.0	1 392	21.3
UBS AG	12	12	-	12	-	-	-	-	-	18	0.05
UNICREDIT	662	789	-	780	-	25 691	459.9	18 875	322.8	214 356	3 053.5
VONTOBEL FINANCIAL PRODUCTS GMBH	-	7	2	7	-	11	0.05	10	0.01	30	0.1
TOTALE	4 408	4 943	446	4 497	80	235 319	2 533.8	171 642	1 548.1	1 918 263	18 405.0

**CONTROVALORE PER TIPOLOGIA DI STRUMENTI
DATI MENSILI - MILIONI DI EURO****CONTROVALORE PER MICROTIPOLOGIA DI STRUMENTI
DATI MENSILI - MILIONI DI EURO****PRIMI DIECI SOTTOSTANTI IN ORDINE
DI CONTRATTI SCAMBIATI**

SOTTOSTANTE	AGOSTO 2008			
	CONTRATTI			MEDIA G. NUMERO
	TOTALE			
	NUMERO	% TOT	% CUM	
S&P/MIB	69 095	40.26%	40.26%	3 455
FIAT	20 977	12.22%	52.48%	1 049
ENI	14 690	8.56%	61.04%	735
UNICREDIT	6 371	3.71%	64.75%	319
DAX	5 508	3.21%	67.96%	275
DOW JONES EURO STOXX 50	5 504	3.21%	71.16%	275
STMICROELECTRONICS	4 364	2.54%	73.71%	218
GENERALI	4 362	2.54%	76.25%	218
ENEL	3 065	1.79%	78.03%	153
EUR/USD	2 585	1.51%	79.54%	129

**PRIMI DIECI SOTTOSTANTI IN ORDINE
DI CONTROVALORE SCAMBIATO**

AGOSTO 2008				
SOTTOSTANTE	CONTROVALORE			MEDIA G. ML EURO
	TOTALE			
	ML EURO	% TOT	% CUM	
ENI	519.86	33.58%	33.58%	25.99
S&P/MIB	404.86	26.15%	59.73%	20.24
DOW JONES EURO STOXX 50	125.00	8.07%	67.81%	6.25
GENERALI	109.06	7.04%	74.85%	5.45
FIAT	60.87	3.93%	78.78%	3.04
INTESA SANPAOLO	59.17	3.82%	82.60%	2.96
DAX	39.34	2.54%	85.14%	1.97
EUR EURIBOR3M TRMMI	36.08	2.33%	87.47%	1.80
FUTURE SU CAMBIO EUR/USD	32.25	2.08%	89.56%	1.61
UNICREDIT	29.55	1.91%	91.47%	1.48

STRUMENTI PIU' SCAMBIATI

COVERED WARRANT PLAIN VANILLA - AGOSTO 2008					LEVERAGE CERTIFICATES - AGOSTO 2008				
ISIN	EMITTENTE	SOTTOST.	NM MKTG	CTVL ML euro	ISIN	EMITTENTE	SOTTOST.	NM MKTG	CTVL ML euro
FR0010584763	SOCIETE GENERALE	S&P/MIB	PLAIN VANILLA	89.07	NL0006265563	ABN AMRO BANK	FUTURE CAMBIO EUR/US	MINI FUT	26.89
FR0010584755	SOCIETE GENERALE	S&P/MIB	PLAIN VANILLA	52.85	NL0006253130	ABN AMRO BANK	S&P/MIB	MINI FUT	5.77
DE000DB3X6Y3	DEUTSCHE BANK AG	DJ EURO STOXX 50	PLAIN VANILLA	51.40	NL0006253189	ABN AMRO BANK	DAX	MINI FUT	3.64
DE000DB3E0Y9	DEUTSCHE BANK AG	DJ EURO STOXX 50	PLAIN VANILLA	45.69	NL0006356032	ABN AMRO BANK	FUTURE SU BUND	MINI FUT	3.06
IT0004369325	BANCA IMI	S&P/MIB	PLAIN VANILLA	42.38	NL0006324956	ABN AMRO BANK	S&P/MIB	MINI FUT	2.68
STRUTTURATI/ESOTICI - AGOSTO 2008					INVESTMENT CERTIFICATES - AGOSTO 2008				
ISIN	EMITTENTE	SOTTOST.	NM MKTG	CTVL ML euro	ISIN	EMITTENTE	SOTTOST.	NM MKTG	CTVL ML euro
IT0004345861	BANCA IMI	BI1 BASKET SPANIS	ALPHA WARRANT	0.29	IT0004035918	UNICREDIT	ENI	BONUS	212.10
IT0003921258	BANCA ANTONVENETA	EURIBOR 3M	EURIBOR CAP	0.05	DE000DB3QDS9	DEUTSCHE BANK AG	ENI	EQUITY PRO'	136.67
IT0004275001	BANCA ALETTI	S&P/MIB	CW VN PUT	0.04	DE000DB3QDT7	DEUTSCHE BANK AG	ENI	EQUITY PRO'	63.95
IT0004081706	BANCA ANTONVENETA	EURIBOR 3M	EURIBOR CAP	0.03	IT0004035934	UNICREDIT	INTESA SANPAOLO	BONUS	49.88
IT0004275019	BANCA ALETTI	DJ EURO STOXX 50	CW VN PUT	0.03	DE000DB3QDM2	DEUTSCHE BANK AG	GENERALI	EQUITY PRO'	45.04

Novità del mese

Deutsche Bank - Nuovi programmi di emissione per Covered Warrant plain vanilla su Azioni e Indici e per Bonus, Bonus Worst Of, Double Chance e Outperformance Certificates su Azioni, Indici, Tassi di Cambio, Mercati e Panieri

Legenda

Plain Vanilla: Covered Warrant plain vanilla

IC - Benchmark: replica lineare del sottostante

IC - Bonus: garanzia di un rendimento minimo in caso di ribasso moderato

IC - Capitale Protetto: protezione (parziale/totale) dai ribassi

IC - Discount: acquisto del sottostante a sconto

IC - Quanto: Benchmark non soggetti al rischio di cambio

IC - Strutturati: combinazione di più opzioni

LC - Stop Loss: certificati con barriera e replica del sottostante con effetto leva

LC - Stop Loss R: Stop Loss con aggiornamento giornaliero dello strike

CW SE - Esotici su Tassi: CW su tassi d'interesse con esercizio periodico

CW SE - Rainbow: CW il cui sottostante è dato dal rapporto tra due asset



Borsa Italiana
London Stock Exchange Group

Research & Development
Piazza degli Affari, 6 - 20123 - Milano
Tel +39 02 72426.478 - Fax +39 02 8646.4323
e-mail: research@borsaitaliana.it
www.borsaitaliana.it

Ridurre la partecipazione se i rischi di mercato sono elevati.



Vontobel Managed Risk Index TR Open End Certificates

La nuova generazione di indici Bank Vontobel.

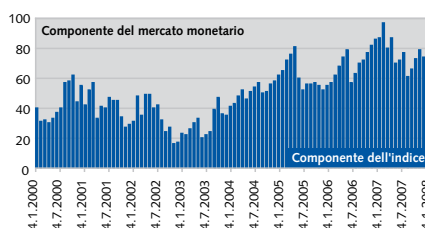
Gli investimenti che replicano gli indici di mercato sono operazioni che soddisfano un'importante funzione di allocazione. La maggior parte di questi prodotti punta a riprodurre il più fedelmente possibile l'indice o il mercato corrispondente. Se da un lato questa strategia conduce a rendimenti soddisfacenti in caso di quotazioni al rialzo, dall'altro non protegge da perdite in caso di quotazioni al ribasso.

Vontobel in collaborazione con l'esperto di modelli quantitativi swissQuant Group ha sviluppato una nuova generazione di indici, che in fasi di maggiore volatilità – quindi caratterizzate da rischi di mercato più elevati – riduce la partecipazione alla performance dell'indice di riferimento. A seconda dell'andamento della volatilità una quota più o meno elevata verrà allocata nell'indice di riferimento e la quota restante nel mercato monetario. Gli Open End Certificates sul Vontobel Managed Risk Index TR mirano, tramite l'osservazione e la gestione della volatilità, a raggiungere una migliore performance rispetto all'indice di riferimento.

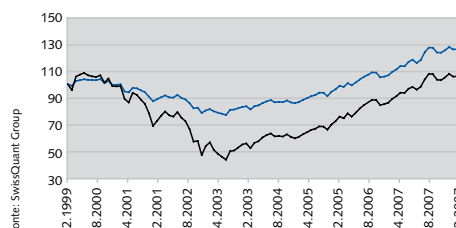
Gamma Prodotti

	Benchmark	ISIN
USA	S&P 500 TR	DE000VTA0AB8
Europe	DJ EuroSTOXX 50 TR	DE000VTA0AC6
Italy	S&P MIB TR	DE000VTA0AD4
Commodity	S&P GSCI TR	DE000VTA0AE2

Allocazione dinamica dell'indice DJ EuroStoxx 50: esposizione all'indice in %



Confronto tra l'analisi retrospettiva storica dell'indice DJ EuroStoxx 50 (nero) e la relativa strategia (blu)



I dati storici non rappresentano in alcun modo una garanzia in merito all'andamento futuro.

Volete saperne di più? Tutte le informazioni su www.derinet.it o chiamando al numero **848 78 14 15**

Avvertenze: prima dell'acquisto e della negoziazione dei Certificates si raccomanda di leggere attentamente il Base Prospectus e i relativi Final Terms disponibili gratuitamente presso la sede legale dell'emittente Vontobel Financial Products GmbH, in Kaiserstrasse 6, 60311 Francoforte sul Meno o sul sito internet www.derinet.it. Il presente messaggio ha mero scopo informativo e illustrativo rispetto alle informazioni contenute nel Base Prospectus e nei pertinenti Final Terms. Le informazioni contenute nel presente messaggio non sono e non devono essere intese come una raccomandazione, una ricerca o un'altra informazione intesa a raccomandare o a proporre una strategia di investimento, né alla stregua di una sollecitazione o di una consulenza in materia di investimenti o di altra natura.



**Private Banking
Investment Banking
Asset Management**

Performance creates trust