

APPENDICE B – MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

CASSA RURALE DI FIEMME Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa
con sede legale in TESERO, Piazza C. Battisti, 4
sede amministrativa in PREDAZZO, Via Garibaldi, 10

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 2716.9.0, al Registro delle imprese di Trento n.TN 1224 e
all'Albo delle Società Cooperative al n. A157617
Aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo.
Codice fiscale e Partita IVA 00104040225
Capitale sociale Euro 11.254 – Riserve Euro 56.879.226

CONDIZIONI DEFINITIVE *Alla Nota Informativa sul Programma* **Obbligazioni a Tasso Variabile** **CASSA RURALE DI FIEMME BCC** **(199^a serie 2009/2014 TV%)**

CODICE ISIN IT0004462930

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva sul Prospetto Informativo") ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Prospetto di Base relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile (il programma), nell'ambito del quale l'emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito"), titoli di debito a tasso variabile (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione"), costituiscono il Prospetto Informativo.

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile depositato presso la Consob in data 05/02/2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9009681 del 29/01/2009, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede Amministrativa in Via Garibaldi 10, 38037 Predazzo, presso tutte le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net, unitamente alle condizioni definitive.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 13/02/2009.



A) FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Rurale di Fiemme Tasso Variabile" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso variabile.

Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle obbligazioni.

Si invitano inoltre gli Investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini non definiti nella presente sezione dei "Fattori di Rischio" hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni delle presenti Condizioni Definitive, ovvero del Prospetto di Base.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di una prima cedola determinata ad un tasso di interesse fisso pari a 2.30% annuo, e di cedole successive il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso Euribor a 6 mesi/360), diminuito di uno spread pari a zero.

In questo caso le obbligazioni hanno un rendimento minimo garantito pari a 0.46%.

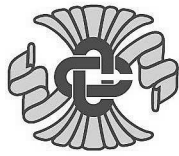
Le obbligazioni non prevedono rimborso anticipato.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli Investitori. L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.

Esemplificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme a tasso variabile" non prevedono alcun rendimento minimo garantito ad eccezione del caso in cui la prima cedola di interessi sia fissa, pari a 2.30%.

Di seguito è indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta) nella ipotesi di costanza dello scenario nonché la descrizione dell'andamento storico del parametro di indicizzazione Euribor 6 mesi/360 e del rendimento virtuale dello strumento finanziario, simulando l'emissione del Prestito nel periodo 18/02/2009 – 18/02/2014.



Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *risk free* di similare scadenza (CCT 01/03/2014) pari a 2.64%.

Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Si elencano di seguito i principali rischi relativi ai titoli offerti:

Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si rinvia al paragrafo 2 del documento di Registrazione.

Rischio correlato all'eventuale spread negativo sul parametro di riferimento

Il rendimento offerto presenta uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento tasso Euribor pari a zero.

Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating dell'Emittente e del prodotto.

In ogni caso il tasso delle cedole interessi non potrà essere inferiore a zero.

Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'Investitore di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

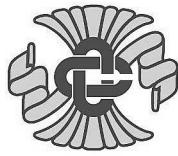
Gli Investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto, l'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto dalla Cassa Rurale ad acquistare tali titoli in contropartita diretta.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle obbligazioni si fa rinvio al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Rischio di tasso e di mercato

L'investimento nelle Obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme Tasso Variabile" serie 199 – 18/02/09 – 18/02/2014 comporta gli elementi di rischio "mercato" propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.



La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari relativi all'andamento del Parametro di indicizzazione potrebbe determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e, conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei titoli. La garanzia del rimborso integrale del capitale permette, comunque, all'Investitore di rientrare in possesso del capitale investito alla data di scadenza del Prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'Investitore intendesse vendere le Obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

In generale il rischio di tasso è correlato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto per il singolo Prestito. Ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse nominale delle obbligazioni. Similmente, ad una diminuzione del Parametro di Indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse nominale delle obbligazioni.

Rischio correlato all'assenza di informazioni

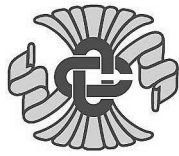
L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto o, comunque, al valore corrente delle obbligazioni.

Rischio di assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli Investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale di Fiemme, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Cassa Rurale di Fiemme in Qualità di emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito delle presenti Condizioni Definitive, ha un conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della



determinazione degli interessi e delle attività connesse, e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. La Cassa Rurale di Fiemme potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando la stessa assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni e provvede alla determinazione del prezzo di acquisto. Ulteriori conflitti di interessi - nessuno.

Rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il sottostante

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di determinazione, l'agente di calcolo si riserva la facoltà di individuare un parametro sostitutivo, anche di diversa natura, che, per caratteristiche di sensibilità alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto.

Rischio correlato all'assenza di rating

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating. La Cassa Rurale di Fiemme non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di "rating" alle proprie emissioni obbligazionarie.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

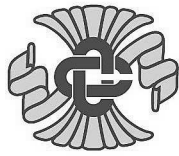
Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Nella valutazione dell'opportunità di investimento nelle Obbligazioni l'Investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il successivo paragrafo 5.3, va commisurato al rischio Emittente che esso si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è opportuno un confronto con i rendimenti offerti da Titoli di Stato (*free risk*).

Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (*free risk*).

Il rendimento effettivo netto a scadenza su base annua dell'Obbligazione "Cassa Rurale di Fiemme tasso variabile 199^Serie 2009/2014 2.30%" risulta essere inferiore rispetto al rendimento un titolo di stato Risk Free CCT 01/03/2014 di durata residua simile con rendimento effettivo annuo a scadenza pari a 2.639.%

Rischio connesso al disallineamento tra la periodicità del Parametro di indicizzazione e quello della Cedola



Nell'ipotesi che la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, ad esempio cedola semestrale indicizzata all'Euribor, tale disallineamento potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo. Nel caso si utilizzi il parametro di indicizzazione Bce, il disallineamento è dovuto all'utilizzo di un parametro a breve termine contro una cedola di maggior durata.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità della emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'Investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

B) CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

"Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo 199 serie 18/2/09 -18/02/14 TV%".

Codice ISIN IT0004462930

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 4.000.000,00 per un totale di n. 4.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000. L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'importo dell'emissione in fase di collocamento.

Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal 13/02/2009 al 13/05/2009, salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo di Offerta in fase di collocamento, che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi presso la Sede, le filiali della Cassa e sul sito internet www.cr-fiemme.net, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Lotto Minimo

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.

Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al Valore Nominale delle stesse, e cioè Euro 1.000. In caso di sottoscrizioni effettuate dopo la Data di Godimento, il Prezzo di Emissione (come sopra definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa

Data di Regolamento. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione “Giorni effettivi/Giorni effettivi” (ACT/ACT).

Durata del Prestito

Il prestito avrà una durata di anni 5.

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il 18/02/2009.

Data di Godimento

La Data di Godimento del Prestito è il 18/02/2009.

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il 18/02/2014.

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.

Tasso prima cedola

Il tasso relativo alla prima cedola, stabilito dal Consiglio di Amministrazione, è pari al 2.30% lordo annuo (2.01 % al netto dell'effetto fiscale)

Tasso di interesse Cedole (successive)

Il tasso di interesse applicato alle cedole (successive alla prima) è pari al parametro di indicizzazione prescelto, diminuito di uno spread pari a zero, arrotondato alla terza cifra decimale.

Parametro di Indicizzazione

Il parametro di indicizzazione per il calcolo delle cedole successive alla prima è il Tasso Euribor Semestrale/360).

Date di rilevazione del parametro di indicizzazione

Sarà preso come parametro di indicizzazione il tasso Euribor Semestrale/360 rilevato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del godimento della cedola di riferimento.

Spread

Il parametro di indicizzazione sarà diminuito di uno spread pari a zero.

Eventi di turbativa del parametro di indicizzazione

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di determinazione, l'agente di calcolo si riserva la facoltà di individuare un parametro sostitutivo, anche di diversa natura, che, per caratteristiche di sensibilità alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto.

Convenzione di calcolo

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione "Giorni effettivi/Giorni effettivi" (ACT/ACT), convenzione following businnes day (unadjusted) ed al calendario target.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.

Frequenza nel pagamento delle Cedole

Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti Date di pagamento: 18/08/2009, 18/02/2010, 18/08/2010, 18/02/2011, 18/08/2011, 18/02/2012, 18/08/2012, 18/02/2013, 18/08/2013, 18/02/2014. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rating delle Obbligazioni

Alle Obbligazioni non è assegnato nessun rating.

Rimborso

Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del 18/02/2014 e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Agente per il calcolo

L'emittente agisce in qualità di Agente per il calcolo.

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni.

Regime fiscale

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alla Data di Godimento delle Obbligazioni, saranno indicate per ogni singola emissione nelle Condizioni Definitive.

Metodo di valutazione dell'obbligazione

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive incorpora, dal punto di vista finanziario, la sola componente obbligazionaria.

C) ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

1.1 Esempificazione dei rendimenti

Il presente prestito obbligazionario denominato “Cassa Rurale di Fiemme Tasso Variabile 199[^] Serie 18/2/2009-18/2/2014”, di cui al precedente paragrafo 2, rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e paga posticipatamente cedole, con frequenza semestrale. Di seguito saranno evidenziate le esemplificazioni del rendimento effettivo delle Obbligazioni emesse ed un confronto del loro rendimento con quello di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (CCT 01/03/2014).

Per una migliore comprensione dello strumento oggetto delle presenti Condizioni Definitive si rinvia alle parti che seguono ove tra l’altro, sono riportati grafici e tabelle per esplicitare gli scenari di rendimento, la descrizione dell’andamento storico del Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi /360 e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l’emissione del Prestito nel passato.

Ipotizzando che il tasso Euribor 6 mesi del 16/02/09 per valuta 18/02/2009 pari al 2.30% (base 360), valido ai fini del calcolo della prima cedola variabile, rimanga costante per tutta la durata del titolo, lo stesso avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 2.312% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 2.022%.

Scenario : andamento costante del valore del parametro.

Data Cedola	Euribor	Tasso cedolare % su base annua (Euribor-spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in € ogni 1.000 euro di nominale	Cedola netta in € ogni 1.000 euro di nominale
18/08/2009	2.30	(prima cedola=2,30%)	1.15	11.50	10.06
18/02/2010	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/08/2010	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/02/2011	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/08/2011	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/02/2012	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/08/2012	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/02/2013	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/08/2013	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
18/02/2014	2.30	2.30	1.15	11.50	10.06
Totale €				€ 115,00	€ 100,61
Rendimento				2,312%	2,022%

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.312%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2.022%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l’applicazione dell’imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12.50%

1.2 Confronto con un titolo di Stato di simile scadenza

Si riporta a titolo di confronto il rendimento di un titolo di Stato "CCT" di simile scadenza: 01/03/2014 (il rendimento del CCT è stato calcolato ipotizzando che le cedole future siano uguali).

	CCT 01/03/2014
Scadenza	01/03/2014
Prezzo	96,20
Rendimento annuo effettivo lordo (*)	2,639%
Rendimento annuo effettivo netto (**)	2.403%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

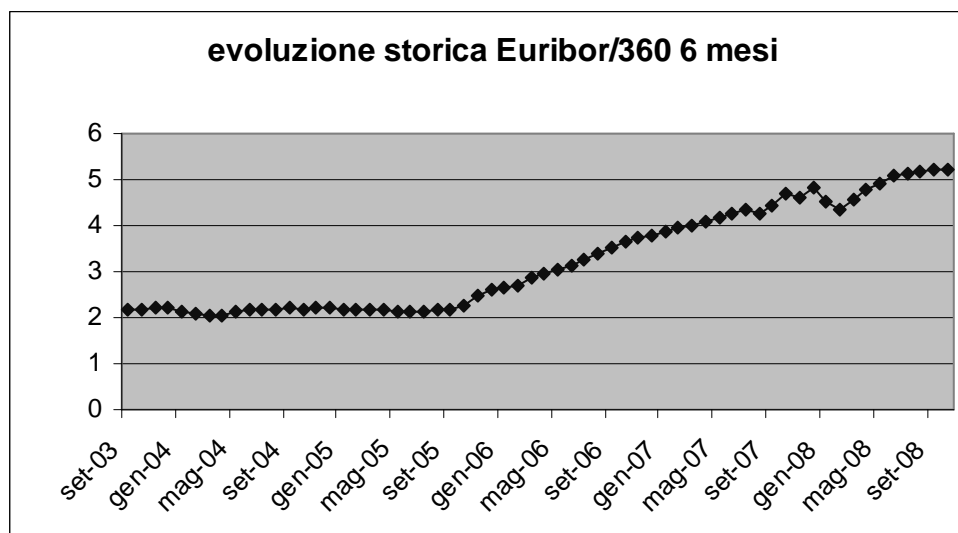
(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12.50%

1.3 Evoluzione storica del parametro di indicizzazione

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del parametro di indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni di cui ai precedenti paragrafi.

Si avverte l'Investitore che l'andamento storico del (parametro di indicizzazione) non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. La performance storica che segue è meramente esemplificativa e non costituisce alcuna garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

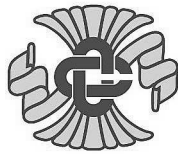
ANDAMENTO STORICO Euribor360 6 mesi PER IL PERIODO: 2003/2008



1.4 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 31/07/2003 e sia scaduto il 31/07/2008, e che la cedola fosse determinata sul parametro di indicizzazione Euribor 360 6 mesi .

Il titolo avrebbe garantito un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 2.923% (2.559% al netto della ritenuta fiscale).



Data Cedola	Euribor	Tasso cedolare % su base annua (Euribor-spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €
31/01/2004	2,092	2,092	1,046	10,46
31/07/2004	2,119	2,119	1,059	10,60
31/01/2005	2,187	2,187	1,093	10,94
31/07/2005	2,195	2,195	1,097	10,98
31/01/2006	2,130	2,130	1,065	10,65
31/07/2006	2,646	2,646	1,323	13,23
31/01/2007	3,280	3,280	1,640	16,40
31/07/2007	3,883	3,883	1,941	19,42
31/01/2008	4,353	4,353	2,176	21,77
31/07/2008	4,532	4,532	2,266	22,66
Totale € Rendimento				€ 147,09 2,94%

Rendimento effettivo annuo loro (*)	2.923%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2.559%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12.50%

Confronto con un titolo di Stato (CCT)

Nello stesso periodo un investimento in Certificati di Credito del Tesoro (CCT) con scadenza 01/07/2008, codice ISIN IT00032208/7, titoli con più basso rischio emittente, le cui cedole semestrali, con stacco 01/01 e 01/07, sono indicizzate al rendimento lordo dei BOT semestrali maggiorato di 15 pb, avrebbe offerto un rendimento lordo effettivo del 2.658] e un rendimento netto effettivo del 2.283%, in ipotesi di acquisto del CCT sul mercato il giorno 31/07/03 al prezzo di 101.75, e di vendita al prezzo di mercato del 01/07/08 di 100.00.

Tale titolo avrebbe nel periodo in esame garantito una cedola media del 3.04% così come da tabella seguente:

Data di pagamento della cedola	Tasso annuo cedola lordo	Tasso annuo cedola netto
01/01/2004	2.20	1.925
01/07/2004	2.30	2.012
01/01/2005]	2.40	2.100
01/07/2005	2.40	2.100
01/01/2006	2.30	2.012
01/07/2006	2.80	2.450
01/01/2007	3.40	2.975
01/07/2007	4.00	3.500
01/01/2008	4.40	3.850
01/07/2008	4.20	3.675

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.658%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2.283%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) *calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12.50%*

In forma di prospetto si raffrontano i due investimenti ipotizzati:

Strumento finanziario	CCT- 01/03/2014 Isin IT0004224041	Obbligazione C.R. Tasso Variabile 199^ Serie 2009/2014
Scadenza	01/03/2014	18/02/2014
Prezzo di acquisto	96.20	100.00
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.639%	2.312%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2.203%	2.022%

(*) *calcolato in regime di capitalizzazione composta*

(**) *calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12.50]%*

D) AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente con delibera di data 13/02/2009 per l'ammontare di 4.000.000.

Cassa Rurale di Fiemme
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Goffredo Zanon

Predazzo, li 13/02/2009