

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 11.618 – Riserve Euro 63.401.199

CONDIZIONI DEFINITIVE

Alla Nota Informativa sul Programma

Obbligazioni a Tasso Misto

CASSA RURALE DI FIEMME BCC

(C.R. FIEMME TASSO MISTO 03/11/2015 209[^] Serie)

CODICE ISIN IT0004654064.

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 tranche 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 25/01/2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10004121 del 20/01/2010, 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 27/10/2010.



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 presenti Condizioni Definitive sono relative all'emissione di titoli di debito i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno, inoltre, il diritto al pagamento di cedole **semestrali** cui ammontare è determinato applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso lordo pari al 2.00% annuo per il periodo dal 03/11/2010 al 03/11/2012 e un tasso di interesse variabile per il periodo dal 03/11/2012 al 03/11/2015, applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione prescelto Euribor/360 a 6 mesi senza spread. La fonte del Parametro e la data di rilevazione sono indicate al paragrafo 4 delle Condizioni Definitive.

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 oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano alla data del 21 ottobre, in esemplificazioni ipotetiche, in ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione, un rendimento effettivo su base annua al lordo dell'effetto fiscale calcolato in regime di capitalizzazione composta, del 1,40% e un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale calcolato in regime di capitalizzazione composta, del 1,224%. Gli stessi rendimenti alla data del 21/10/12 sono confrontati con un rendimento effettivo su base annua, lordo dell'effetto fiscale, di un titolo "a basso rischio Emittente" (CCT 15/12/2015 Eu) pari al 1,832% e con un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale del 1,575%.

In particolare si evidenzia che gli strumenti finanziari:

° non presenteranno alcuna componente di natura derivativa;

° non saranno soggetti ad alcuna clausola di rimborso anticipato.



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

Nel periodo in cui le obbligazioni "Cassa Rurale Di Fiemme Tasso Misto 03/11/15 209^A Serie" sono fruttifere di interessi ad un tasso variabile, il rendimento offerto non presenta uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento

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 Misto 03/11/15 209^A Serie" comporta gli elementi di rischio "mercato" propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso misto.

Le Obbligazioni a Tasso Misto maturano per una parte della loro durata interessi a Tasso Fisso (*periodo con interessi a tasso fisso*) e per una parte della loro durata interessi a Tasso Variabile (*periodo con interessi a tasso variabile*). Pertanto, a seconda del periodo considerato andranno valutati i seguenti fattori di rischio:

Periodo a tasso fisso:

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse. A maggior dettaglio si precisa che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse per cui,



ad una variazione in aumento dei tassi di interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre, ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse, corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga o la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli, il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Periodo 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. Nel caso in cui l'Emittente decida di coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est (della quale la Cassa Rurale di Fiemme detiene una partecipazione pari a 0,019217%) si determinerà una situazione di conflitto di interesse 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.

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 per il Calcolo potrà fissare un valore sostitutivo secondo le modalità indicate nelle Condizioni definitive.

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 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 di deprezzamento dei titoli in presenza di oneri impliciti in emissione

Le Obbligazioni potrebbero essere emesse ad un rendimento inferiore rispetto alle emissioni di altri emittenti che hanno un merito creditizio uguale o superiore a quello dell'Emittente. Tale evenienza comporterebbe degli oneri impliciti up-front contenuti nel prezzo di emissione.

Nelle presenti Condizioni Definitive vengono evidenziati gli oneri impliciti a carico dell'investitore al paragrafo 1.2.

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 Misto 03/11/15 209[^] Serie" pari al 1,224% risulta essere inferiore rispetto



al rendimento un titolo di stato Risk Free CCT EU 15/12/2015 di durata residua simile con rendimento effettivo annuo a scadenza pari a 1,575%.

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.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

B) CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Cassa Rurale Di Fiemme Tasso Misto 03/11/15 209^ Serie”.

Codice ISIN IT0004654064

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 7.000.000, per un totale di n. 7.000 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 28/10/2010 al 20/01/2011, 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.

Destinatari dell'offerta

L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Cassa Rurale di Fiemme.

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 5 anni.

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il 03/11/2010.

Data di Godimento

La Data di Godimento del Prestito è il 03/11/2010.

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il 03/11/2015.

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.

Tasso di interesse

Per il periodo dal 03/11/2010 al 03/11/2012 (Periodo con cedole Fisse) le Obbligazioni corrisponderanno un tasso di interesse fisso lordo annuo pari al 2% . (1,75 % al netto dell'effetto fiscale)

Per il periodo dal 03/11/2012 al 03/11/2015 (Periodo con cedole Variabili) le Obbligazioni corrisponderanno un tasso di interesse calcolato utilizzando il Parametro di Indicizzazione Euribor/360 a 6 mesi, arrotondato alla terza cifra decimale.

Parametro di Indicizzazione

Il parametro di indicizzazione per il calcolo delle cedole per il periodo variabile 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 (eventuale)

Il parametro di indicizzazione non sarà né maggiorato né diminuito di uno spread.

Eventi di turbativa del parametro di indicizzazione

Nell'eventualità che il parametro di indicizzazione prescelto non sia più reperibile, per qualsiasi causa, le modalità di rettifica che saranno adottate dalla Cassa Rurale di Fiemme, Agente per il Calcolo saranno tali da non inficiare il rendimento del titolo stesso e non recare danno al sottoscrittore.

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: 03/05/11 – 03/11/11 – 03/05/12 – 03/11/12 – 03/05/13 - 03/11/13 – 03/05/14 – 03/11/14 - 03/05/15 – 03/11/15 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 03/11/2015 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 Misto 03/11/15 209^ Serie", 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 15/12/2015).

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 Parametro d'Indicizzazione Euribor 6 mesi/360 del 28/10/12 per valuta 03/11/12 pari al 1.24% (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 1,40% ed un rendimento effettivo annuo netto pari al 1.224%.

Scenario : andamento costante del valore del parametro.

Data Cedola	Euribor	Tasso cedolare % su base annua Fisso/variabile	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €	Cedola netta in €
02/05/2011	1.24	prima cedola 2,00%	1.00%	10	8.75
02/11/2011	1.24	2.00%	1.00%	10	8.75
02/05/2012	1.24	2.00%	1.00%	10	8.75
02/11/2012	1.24	2.00%	1.00%	10	8.75
02/05/2013	1.24	1.24%	0,62%	6,20	5,42
02/11/2013	1.24	1.24%	0,62%	6,20	5,42
02/05/2014	1.24	1.24%	0,62%	6,20	5,42
02/11/2014	1.24	1.24%	0,62%	6,20	5,42
02/05/2015	1.24	1.24%	0,62%	6,20	5,42
02/11/2015	1.24	1.24%	0,62%	6,20	5,42
Totale €				€ 77,20	€ 67,52
Rendimento				1,400%	1,224%

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	1.40%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1.224%

(*) 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 Scomposizione delle componenti dell'investimento finanziario

Il prezzo delle obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Componente obbligazionaria	98.45%
Onere implicito relativo all'emissione sotto i rendimenti di mercato	1.55%
Prezzo di emissione	100,00%

1.3 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: [•] (il rendimento del CCT è stato calcolato ipotizzando che le cedole future siano uguali).

	CCT 15/12/2015
Scadenza	15/12/2015
Prezzo	101.00
Rendimento annuo effettivo lordo (*)	1,832%
Rendimento annuo effettivo netto (**)	1,575%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

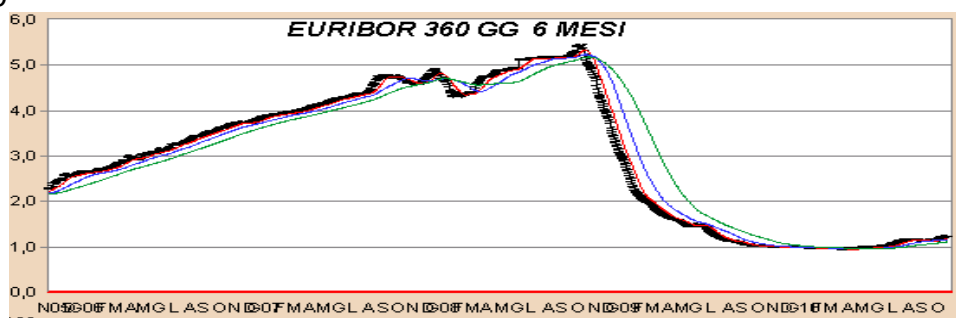
(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del **12,50%**

1.4 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 EURIBOR 6 MESI /360 PER IL PERIODO: 21/10/2005 – 21/10/2010



1.5 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 20/10/2005 e sia scaduto il 20/10/2010, e che la cedola fosse determinata sul parametro di indicizzazione Euribor 360 a 6 mesi.

Il titolo avrebbe garantito un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 2.62% (2.29% al netto della ritenuta fiscale).

Data Cedola	Parametro indicizzazione Euribor 6 mesi/360	Tasso cedolare % su base annua (fisso/Variabile)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €
20/04/2006	Periodo fisso cedola 2% annuo]	2.00	1.00%	10
20/10/2006	Periodo fisso cedola 2% annuo	2.00	1.00%	10
20/04/2007	Periodo fisso cedola 2% annuo]	2.00	1.00%	10
20/10/2007	Periodo fisso cedola 2% annuo	2.00	1.00%	10
20/04/2008	4.652	4.652	2.326%	23.26
20/10/2008	4.793	4.793	2.396%	23.96
20/04/2009	5,16	5.16	2.58%	25.80
20/10/2009	1.60	1.60	0,80%	8.00
20/04/2010	1.02	1.02	0.51%	5.10
20/10/2010	0.954	0.954	0.478%	4.78
Totale € Rendimento		2.62%p.a.	1.31% cedola media.	€ 130.90

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.62
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2.29

(*) 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 IT000399315/8 CCT 01 novembre 2012

Nello stesso periodo un investimento in Certificati di Credito del Tesoro (CCT) con scadenza 01/11/2012 codice ISIN IT000399315/8, titoli con più basso rischio emittente, le cui cedole semestrali, con stacco 01/05 e 01/11, sono indicizzate al rendimento lordo dei BOT semestrali maggiorato di 15 pb, avrebbe offerto un rendimento lordo effettivo del 2.64% e un rendimento netto effettivo del 2.32%, in ipotesi di acquisto del CCT sul mercato il giorno 01/11/2005 al prezzo di 100.70, e di vendita al prezzo di mercato del 21/10/2010 di 99.40.

Tale titolo avrebbe nel periodo in esame garantito una cedola media del 1.45% così come da tabella seguente:

Data di pagamento della cedola	Tasso semestrale cedola lordo	Tasso semestrale cedola netto
01/05/06	1.25	1.09
01/11/06	1.57	1.37
01/05/07	1.92	1.68
01/11/07	2.14	1.87
01/05/08	2.14	1.87
01/11/08	2.17	1.89
01/05/09	1.61	1.40
01/11/09	0.69	0.60
01/05/10	0.46	0.40
01/11/10	0.56	0.49

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.64
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2.32

(*) 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 01/11/2012 Isin IT0003993158	Obbligazione C.R. Tasso Misto 20/10/2010
Scadenza	01/11/2012	20/10/2010
Prezzo di acquisto	100.70	100.00
Prezzo di vendita/rimborso	99.40	100.00
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.64%	2.62%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2.32%	2.29%

(*) 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 **26/10/2010** per l'ammontare di 7.000.000.

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

Predazzo, li 26/10/2010