

BTP VALORE INSIEME – FAQ

(aggiornato al 06/10/2026)

Sommario

CARATTERISTICHE DEI BTP VALORE INSIEME	3
Cosa sono i BTP Valore Insieme?	3
Per chi è consigliato questo genere di investimento?	3
Quali tassi offre il BTP Valore Insieme?	3
Come e quando si possono acquistare i BTP Valore Insieme?	3
È possibile aderire all'offerta del BTP Valore Insieme tramite il servizio Banco Posta?	4
È possibile acquistare il BTP Valore Insieme se non si è titolari di un conto Banco Posta?	4
Quali sono le caratteristiche principali dei BTP Valore Insieme?	4
Se acquisto il BTP Valore Insieme, la somma investita è vincolata? È possibile vendere il titolo prima della scadenza?	4
Come viene quotato il BTP Valore Insieme sul mercato e cosa succede alla cedola in caso di vendita prima della scadenza?	5
Qual è il lotto minimo acquistabile all'emissione?	6
In che cosa si differenziano dagli altri titoli di Stato?	6
Sono previste commissioni o tasse particolari per l'acquisto all'emissione dei BTP Valore Insieme?	6
Qual è la tassazione prevista per questi titoli?	7
Se acquisto il BTP Valore Insieme, verrà escluso dall'indicatore ISEE di situazione economico-patrimoniale?	7
A chi mi posso rivolgere per avere informazioni sul BTP Valore Insieme?	7
ACQUISTO ALL'EMISSIONE DA PARTE DI INVESTITORI STATUNITENSIS ED ESTERI	7
L'offerta dei BTP Valore Insieme è rivolta anche a persone residenti negli Stati Uniti d'America? ..	7
Possono invece acquistare all'emissione i BTP Valore Insieme i cittadini americani non residenti in America che risiedono in Italia?	8
Possono partecipare all'offerta investitori con cittadinanza e/o nazionalità diversa da quella italiana e americana che si trovano a) in Italia o b) all'estero in una nazione diversa dagli Stati Uniti d'America?	8
PROCEDURA DI COLLOCAMENTO E RELATIVI INVESTITORI AMMESSI	8
Che cosa è il MOT?	8

Come viene collocato il BTP Valore Insieme?.....	8
Chi sono i soggetti che possono acquistare il BTP Valore Insieme durante il periodo di collocamento?.....	9
Gli investitori istituzionali potranno acquistare il titolo dopo il collocamento?.....	10
Gli investitori esteri possono partecipare al collocamento?	10
Il MEF può prevedere la chiusura anticipata nel periodo di collocamento? Come viene comunicata agli investitori?.....	10
Cosa succede al termine del periodo di collocamento?.....	11
Chi sono i <i>Dealers</i> e i <i>Co-Dealers</i> del collocamento del BTP Valore Insieme?	11
L'operazione di emissione del BTP Valore Insieme è riferibile al servizio di negoziazione/raccolta ordini o al servizio di collocamento?.....	11
Per il BTP Valore Insieme valgono le disposizioni del Decreto Trasparenza?	12
È consentito all'investitore di recedere dagli ordini di acquisto di BTP Valore Insieme effettuati on-line?	12
È consentito all'investitore di recedere dagli ordini di acquisto di BTP Valore Insieme effettuati fuori sede?	12
Quali sono i soggetti cui il MEF riconosce la commissione per la raccolta ordini di acquisto dalla clientela durante il periodo di collocamento?.....	12

CARATTERISTICHE DEI BTP VALORE INSIEME

Cosa sono i BTP Valore Insieme?

I BTP Valore Insieme sono i primi titoli di Stato della famiglia BTP Valore, dedicata ai risparmiatori *retail*, che prevedono una singola cedola corrisposta al risparmiatore in un'unica soluzione alla scadenza del titolo.

Come per gli altri titoli dedicati agli investitori *retail*, i BTP Valore Insieme sono strumenti che il Tesoro emette utilizzando non il meccanismo tradizionale dell'asta, ma la piattaforma MOT di Borsa Italiana-Euronext (www.borsaitaliana.it).

Si tratta di un investimento semplice da realizzare grazie alla possibilità di acquisto direttamente in banca, all'ufficio postale o tramite il proprio *home banking*, se abilitato alla funzione di *trading on line*, senza commissioni e vincoli per gli investitori.

Per chi è consigliato questo genere di investimento?

I BTP Valore Insieme sono titoli di Stato pensati unicamente per gli investitori individuali e affini e rappresentano una forma d'investimento di medio-lungo termine che prevede una remunerazione corrisposta in un'unica soluzione alla data di scadenza del titolo. Le modalità di acquisto all'emissione (su piattaforma MOT www.borsaitaliana.it) ne fanno un prodotto ideale anche per chi è abituato a gestire in autonomia i propri investimenti tramite i sistemi di *trading online*.

Quali tassi offre il BTP Valore Insieme?

Il BTP Valore Insieme presenta un unico tasso cedolare minimo comunicato dal Tesoro prima dell'apertura del periodo di collocamento. Il tasso definitivo viene invece reso noto immediatamente dopo la chiusura del collocamento. Sul sito www.mef.gov.it sarà resa disponibile la comunicazione del tasso applicato definitivo per ogni emissione.

Come e quando si possono acquistare i BTP Valore Insieme?

I BTP Valore Insieme si acquistano all'emissione, oltre che attraverso il tradizionale canale fisico della prenotazione presso lo sportello della propria banca o all'Ufficio Postale abilitato, anche direttamente on-line, attraverso qualsiasi sistema di *home banking* abilitato alle funzioni di *trading* durante i giorni del periodo di collocamento. Le date dei periodi di collocamento verranno comunicate sul sito del Ministero dell'Economia e delle finanze www.mef.gov.it.

È possibile aderire all'offerta del BTP Valore Insieme tramite il servizio Banco Posta?

Sì, analogamente a tutti gli altri titoli di Stato.

È possibile acquistare il BTP Valore Insieme se non si è titolari di un conto Banco Posta?

Il BTP Valore Insieme può essere sottoscritto sia che si disponga di un Libretto Postale che di un Conto Corrente presso il Banco Posta.

Per poter sottoscrivere il BTP Valore Insieme occorre che per il risparmiatore siano soddisfatte congiuntamente le seguenti condizioni:

- aver sottoscritto il contratto sui servizi di investimento;
- aver effettuato il Questionario di profilazione MIFID e che questo sia ancora in corso di validità e non scaduto;
- essere stato classificato ai fini MIFID;
- disporre di un deposito titoli associato al Libretto Postale o al Conto Corrente.

Quali sono le caratteristiche principali dei BTP Valore Insieme?

I BTP Valore Insieme sono titoli di Stato italiani della famiglia BTP Valore, dedicata unicamente agli investitori *retail*.

Per la prima emissione di questa tipologia di titolo, la nona nell'ambito della famiglia BTP Valore, è prevista una cedola unica corrisposta al risparmiatore alla data di scadenza del titolo. Pertanto, l'investitore riceverà un unico flusso a scadenza, che include sia la restituzione dell'importo nominale investito sia la cedola unica.

Inoltre, il collocamento avviene attraverso la piattaforma elettronica MOT di Borsa Italiana e chi acquista il titolo durante il periodo di collocamento ha la certezza di potersi aggiudicare sempre il quantitativo richiesto.

Se acquisto il BTP Valore Insieme, la somma investita è vincolata? È possibile vendere il titolo prima della scadenza?

No. Come per tutti i titoli di Stato, la somma investita nel BTP Valore Insieme non è mai vincolata fino alla scadenza.

Il risparmiatore può decidere in qualsiasi momento di vendere il titolo sul mercato secondario, senza dover attendere i cinque anni previsti per il rimborso.

In caso di vendita anticipata, l'importo incassato dipenderà dal prezzo di mercato del titolo in quel momento, che può essere superiore o inferiore al prezzo di acquisto. A tale importo si aggiunge la quota di remunerazione maturata fino alla data di vendita, ossia la parte della cedola finale già accumulata nel tempo (il cosiddetto rateo di interesse).

Qualora un investitore abbia sottoscritto più tranche dell'emissione, potrà inoltre vendere solo una parte dell'investimento, mantenendo il resto in portafoglio. Le operazioni di acquisto e vendita possono essere effettuate liberamente, nel rispetto del lotto minimo di negoziazione pari a 1.000 euro di valore nominale per ciascun titolo.

Come viene quotato il BTP Valore Insieme sul mercato e cosa succede alla cedola in caso di vendita prima della scadenza?

Dal giorno del regolamento, il BTP Valore Insieme è negoziabile sul mercato MOT di Borsa Italiana, come gli altri titoli di Stato, e può essere acquistato o venduto in qualsiasi momento. La particolarità del BTP Valore Insieme è che, pur prevedendo una sola cedola pagata alla scadenza, durante la vita del titolo **tale cedola matura progressivamente giorno dopo giorno**.

Sul MOT il titolo viene quotato al corso secco, cioè al prezzo del titolo al netto degli interessi già maturati. Tuttavia, al momento della compravendita, al corso secco si aggiunge il rateo di interessi, che rappresenta la quota della cedola finale già maturata fino a quella data.

Pertanto, chi vende il titolo prima della scadenza non perde gli interessi maturati fino a quel momento, mentre chi acquista il titolo riconosce al venditore tali interessi attraverso il pagamento del rateo.

Il corrispettivo effettivamente scambiato tra compratore e venditore (cosiddetto corso *tel quel*) è quindi dato da:

Corso tel quel = Corso secco + Rateo di interesse maturato

A titolo esemplificativo, ipotizziamo di investire 1.000 euro in un BTP Valore Insieme con scadenza 5 anni, che prevede una cedola finale pari al 12%. In ipotesi di mantenimento del titolo fino alla scadenza, l'investitore riceverà un ritorno pari a:

Cedola finale = 1.000 euro x 12% = 120 euro

Qualora l'investitore decida di vendere il titolo dopo circa metà della sua vita, in quel momento sarà maturata circa metà della cedola finale, ossia:

Rateo di interesse maturato = $120 : 2 = 60$ euro

Pertanto, ipotizzando che il titolo in quel momento quoti sul mercato ad un corso secco di 101, il venditore riceverà:

Prezzo del titolo = $1.000 \text{ euro} \times 101\% = 1.010$ euro

Rateo di interesse maturato = 60 euro

Incasso complessivo = $1.010 + 60 = 1.070$ euro

Qual è il lotto minimo acquistabile all'emissione?

I BTP Valore Insieme hanno un lotto minimo pari a 1.000 euro. Il taglio minimo acquistabile di ciascun ordine è di 1.000 euro e se ne possono acquistare all'emissione per multipli di 1.000 euro.

In che cosa si differenziano dagli altri titoli di Stato?

I BTP Valore Insieme si differenziano dagli altri titoli di Stato sia per caratteristiche finanziarie che per la platea di investitori a cui si rivolgono.

Per quanto riguarda le caratteristiche finanziarie, nella prima emissione del BTP Valore Insieme è prevista una cedola unica corrisposta al risparmiatore alla data di scadenza del titolo.

Per quanto riguarda la platea di investitori a cui si rivolge, i BTP Valore Insieme sono titoli di Stato sottoscrivibili esclusivamente dagli investitori individuali e affini.

Sono previste commissioni o tasse particolari per l'acquisto all'emissione dei BTP Valore Insieme?

Non è prevista alcuna commissione bancaria a carico degli investitori per l'acquisto all'emissione, come per gli altri titoli di Stato a medio-lungo termine.

Le commissioni per la vendita anticipata o l'acquisto successivo all'emissione sono quelle concordate con la propria banca.

Qual è la tassazione prevista per questi titoli?

Come per tutti gli altri titoli di Stato, la tassazione ridotta dei redditi di capitale e dei redditi diversi è al 12,5%. Analogamente a tutti gli altri titoli di Stato, non sono soggetti all'imposta di successione.

Se acquisto il BTP Valore Insieme, verrà escluso dall'indicatore ISEE di situazione economico-patrimoniale?

I titoli di Stato e gli altri prodotti finanziari garantiti dello Stato sono esclusi dal calcolo dell'indicatore ISEE, fino ad un limite massimo di 50.000 euro complessivi. La risposta è quindi affermativa, nei limiti citati e con riferimento al valore nominale posseduto del BTP Valore Insieme, degli altri titoli di Stato e prodotti del Risparmio Postale che sono per definizione garantiti dello Stato.

A chi mi posso rivolgere per avere informazioni sul BTP Valore Insieme?

Il BTP Valore Insieme è sottoscrivibile presso tutte le banche e tutti gli uffici postali. Il consiglio è quindi di rivolgersi al proprio referente e visitare il sito della propria banca.

In ogni caso, tutte le informazioni e le comunicazioni ufficiali sul BTP Valore Insieme sono reperibili sul sito del MEF all'indirizzo www.mef.gov.it e presso le pagine ufficiali di @MEF_gov su X, Instagram, LinkedIn e Facebook.

È anche attiva per tutti i collocamenti BTP Valore Insieme la mail btpretail@mef.gov.it.

ACQUISTO ALL'EMISSIONE DA PARTE DI INVESTITORI STATUNITENSIS ED ESTERI

L'offerta dei BTP Valore Insieme è rivolta anche a persone residenti negli Stati Uniti d'America?

Assolutamente no. L'offerta è rivolta agli investitori che **non** si trovano negli Stati Uniti d'America. Nessun soggetto, indipendentemente dalla nazionalità o della residenza, può acquistare all'emissione il BTP Valore Insieme dal territorio americano.

Possono invece acquistare all'emissione i BTP Valore Insieme i cittadini americani non residenti in America che risiedono in Italia?

Le persone di nazionalità americana residenti in Italia possono acquistare all'emissione il BTP Valore Insieme.

Possono partecipare all'offerta investitori con cittadinanza e/o nazionalità diversa da quella italiana e americana che si trovano a) in Italia o b) all'estero in una nazione diversa dagli Stati Uniti d'America?

Di solito sì, ma dipende dalla legislazione del paese di cui si è cittadini.

PROCEDURA DI COLLOCAMENTO E RELATIVI INVESTITORI AMMESSI

Che cosa è il MOT?

Il MOT (Mercato Obbligazionario Telematico www.borsaitaliana.it) è il mercato secondario elettronico, gestito da Borsa Italiana, dove vengono negoziati contratti di compravendita relativi a obbligazioni domestiche ed estere e a titoli di Stato (nei giorni di borsa aperta per tutta la durata degli stessi titoli, dalle ore 9,00 alle 17,30). È un mercato al dettaglio, ossia particolarmente specializzato per le transazioni anche di importo molto limitato, essendo il lotto minimo di negoziazione pari a 1.000 euro.

Come viene collocato il BTP Valore Insieme?

L'emissione del BTP Valore Insieme avverrà sulla piattaforma MOT (www.borsaitaliana.it) secondo la tempistica specificata nella scheda informativa del titolo (disponibile sul sito internet www.mef.gov.it).

Si tratta di una transazione tipica del mercato primario (ossia dove un titolo nasce per la prima volta) anche se la procedura di collocamento viene eseguita su un'infrastruttura tecnologica, quella del MOT, che è invece normalmente usata come mercato secondario. A differenza della procedura d'asta dove il prezzo viene determinato al termine dell'asta stessa, in questa procedura è il tasso cedolare ad essere determinato nell'ultimo giorno del collocamento in base alle condizioni di mercato, mentre il prezzo è fissato alla pari. Il periodo di collocamento è costituito da cinque giornate, salvo chiusura anticipata, durante le quali le banche aderenti al MOT inoltrano gli ordini ricevuti dagli investitori ammessi sottoscrivendo contratti di compravendita sullo stesso MOT ad un prezzo fisso pari a 100. Al termine del periodo

di collocamento il MEF, mediante decreto di accertamento, fissa l'ammontare totale di BTP Valore Insieme da emettere, nonché il tasso cedolare definitivo. In caso la chiusura anticipata avvenisse nel terzo o quarto giorno di collocamento, la fissazione del tasso cedolare definitivo, nonché della quantità finale emessa dal MEF avverrà, tramite apposito Decreto di Accertamento, all'apertura della giornata successiva. La data di regolamento (valuta) dell'emissione, vale a dire il vero e proprio giorno di emissione, per tutti i contratti conclusi nell'ambito del collocamento viene specificata nella scheda informativa del titolo (disponibile sul sito internet www.mef.gov.it). È possibile acquistare il titolo durante il periodo di collocamento via internet, attraverso il proprio *home-banking*, oppure recandosi presso la propria banca o Ufficio Postale abilitato secondo le modalità tradizionali. Dal giorno di regolamento dell'emissione, il titolo sarà negoziabile sul mercato secondario (MOT www.borsaitaliana.it) ed avrà un prezzo determinato dalle condizioni di mercato, al pari di ogni altro titolo quotato e scambiato sulla medesima piattaforma di negoziazione.

Chi sono i soggetti che possono acquistare il BTP Valore Insieme durante il periodo di collocamento?

Possono acquistare il BTP Valore Insieme durante il periodo di collocamento unicamente i risparmiatori individuali e altri affini.

In particolare, possono partecipare al collocamento:

- a) le persone fisiche, a prescindere dalla loro classificazione;
- b) i soggetti al dettaglio, con esclusione di controparti qualificate e clienti professionali di diritto (di cui all'Allegato 3 del Regolamento CONSOB n. 20307/2018 e sue successive modifiche ed integrazioni). Sono quindi inclusi i clienti al dettaglio divenuti professionali su richiesta (di cui al numero II dell'Allegato 3 del Regolamento CONSOB n. 20307/2018 e sue successive modifiche ed integrazioni), che ai fini dell'operazione dovranno farsi identificare come soggetti al dettaglio dall'intermediario a cui inviano o sottomettono l'ordine di acquisto o comunque far risultare all'intermediario tale loro qualifica;
- c) le società di gestione autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto delle categorie definite ai punti a) e b);
- d) gli intermediari autorizzati abilitati alla gestione dei portafogli individuali per conto delle categorie definite ai punti a) e b);
- e) le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, esclusivamente per conto di clienti appartenenti alle categorie definite ai punti a) e b).

La responsabilità di accertare la natura dell'investitore, e quindi la legittimazione a partecipare alla procedura di collocamento, spetta all'intermediario che riceve l'ordine direttamente dall'acquirente finale (cosiddetto intermediario di prossimità). Tale ordine potrà essere effettuato o allo sportello o mediante il sistema di *home-banking* abilitato al *trading online*. Con riferimento alle categorie di cui ai punti c), d) ed e) di cui sopra, i soggetti ivi ricompresi potranno partecipare al collocamento ove siano disposti, a richiesta, a dare formale evidenza della circostanza che agiscono per conto di clienti inclusi nelle categorie di cui ai punti a) e b) dell'elenco che precede.

Gli investitori istituzionali potranno acquistare il titolo dopo il collocamento?

Gli investitori istituzionali potranno acquistare il BTP Valore Insieme sul mercato secondario solo dopo il collocamento.

Gli investitori esteri possono partecipare al collocamento?

Gli investitori individuali esteri possono partecipare al collocamento, salvo quanto previsto dalle "restrizioni alla vendita" imposte dai diversi Paesi (tra cui gli Stati Uniti d'America), cui gli investitori individuali devono far riferimento. L'identificazione e l'attestazione della loro natura spetta all'intermediario che riceve l'ordine dall'acquirente finale e che si impegna a trasmetterla agli intermediari a cui invia l'ordine di acquisto ricevuto dal cliente estero. Infatti, nel caso di catene di intermediazione estere farà fede l'attestazione effettuata dal primo intermediario estero della catena all'ultimo intermediario italiano, tenuto alla normale diligenza professionale in ordine alla veridicità delle informazioni ricevute. In tal caso, l'investitore individuale estero potrà partecipare al collocamento.

In mancanza di un accertamento oggettivo da parte dell'intermediario di prossimità, l'investitore non potrà partecipare al collocamento.

Gli investitori individuali non italiani ma residenti in Italia - quindi dotati di codice fiscale - e i soggetti italiani con codice fiscale ma residenti all'estero possono partecipare al collocamento.

Il MEF può prevedere la chiusura anticipata nel periodo di collocamento? Come viene comunicata agli investitori?

Il MEF si riserva la possibilità di chiudere anticipatamente il periodo di collocamento, dandone ampia comunicazione al mercato.

Nel caso in cui venga prevista, la comunicazione relativa alla chiusura anticipata, di cui verrà dato ampio riscontro, sarà contestuale da parte del MEF e di Borsa Italiana, con pubblicazione secondo le rispettive prassi; inoltre sarà disponibile sul sito del MEF (www.mef.gov.it), della Direzione del Debito Pubblico del Dipartimento del Tesoro (www.dt.mef.gov.it) e di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it).

Si ricorda che tutti gli ordini di acquisto del titolo andranno a buon fine se e solo se effettuati nel corso del periodo di apertura del collocamento.

Cosa succede al termine del periodo di collocamento?

Terminato il periodo di collocamento, le proposte di acquisto validamente immesse sul MOT durante il periodo di apertura del collocamento divengono ordini di acquisto.

Chi sono i *Dealers* e i *Co-Dealers* del collocamento del BTP Valore Insieme?

I *Dealers* sono operatori selezionati dal MEF tra gli Specialisti in titoli di Stato, con il mandato di raccogliere ordini di acquisto sul MOT durante il periodo di collocamento. I *Co-Dealers* sono operatori selezionati dal MEF tra i più attivi partecipanti al MOT sul comparto dei titoli di Stato italiani. Dalla data di regolamento del titolo, i *Co-Dealers* assieme ai *Dealers* avranno il ruolo di garantire la liquidità del titolo sul mercato secondario.

L'operazione di emissione del BTP Valore Insieme è riferibile al servizio di negoziazione/raccolta ordini o al servizio di collocamento?

L'attività degli intermediari di raccolta degli ordini di acquisto della clientela e la relativa immissione nel MOT può essere ricondotta al servizio di investimento di "esecuzione di ordini per conto dei clienti" e di "ricezione e trasmissione di ordini" di cui all'articolo 1, comma 5, lettere b) ed e) del Testo Unico della Finanza. Le modalità di prestazione del servizio di esecuzione o di ricezione e trasmissione di ordini a valere su tali titoli implicano che l'intermediario raccolga le richieste di acquisto del BTP Valore Insieme avanzate dai clienti e le inoltri, direttamente o indirettamente, sul mercato di borsa.

Per il BTP Valore Insieme valgono le disposizioni del Decreto Trasparenza?

Sì, si applicano le disposizioni contenute nel "Decreto per la Trasparenza nel Collocamento dei Titoli di Stato".¹ In particolare, non sono previste commissioni a carico dell'investitore che acquista il titolo durante i giorni del collocamento.²

È consentito all'investitore di recedere dagli ordini di acquisto di BTP Valore Insieme effettuati on-line?

No. Il diritto di recesso attribuito dal Codice del Consumo³ in relazione alla commercializzazione a distanza di servizi finanziari a consumatori non è applicabile agli ordini di acquisto di BTP Valore Insieme effettuati online ed eseguiti sul MOT nel corso del periodo di collocamento.

È consentito all'investitore di recedere dagli ordini di acquisto di BTP Valore Insieme effettuati fuori sede?

No, in quanto i contratti relativi al BTP Valore Insieme sono conclusi durante il periodo di collocamento mediante l'abbinamento di proposte di vendita, immesse dai Dealers, e di proposte di acquisto irrevocabili immesse dagli operatori partecipanti al MOT, sia per conto proprio che per conto terzi. Le particolari modalità di emissione e di distribuzione del BTP Valore Insieme configurano, pertanto, una fattispecie che non rientra tra i servizi di investimento ai quali è applicabile la disposizione di cui all'articolo 30, comma 6 del TUF che prevede la sospensione, per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore, dell'efficacia dei contratti di collocamento di strumenti finanziari o di gestione di portafogli individuali conclusi fuori sede, con la possibilità di esercitare entro il termine anzidetto il diritto di recesso dal contratto.

Quali sono i soggetti cui il MEF riconosce la commissione per la raccolta ordini di acquisto dalla clientela durante il periodo di collocamento?

A fronte del servizio reso dagli intermediari durante il periodo di collocamento del BTP Valore Insieme, il MEF riconoscerà una commissione proporzionale all'ammontare nominale complessivo raccolto, commissione che spetterà esclusivamente agli

¹ D.M. del 15 gennaio 2015 ([Decreto per la trasparenza nel collocamento dei titoli di Stato del 15.01.2015](#)).

² Nessuna commissione a carico degli investitori che aderiscono al collocamento.

³ Articolo 67-duodecies del D. Lgs. n. 206 del 6 settembre 2005.

intermediari che prestano il servizio di investimento nei confronti dell'acquirente finale del titolo.

In particolare, l'Emittente intende riconoscere una commissione di importo pari allo 0,5% dell'Ammontare Nominale Complessivo relativo al periodo di collocamento ai soggetti che, nell'ambito dell'attività di raccolta degli ordini di acquisto di Titoli dalla propria clientela e della trasmissione di tali ordini direttamente, o indirettamente, dalla propria clientela ai fini della loro immissione sul MOT, presteranno i servizi e le attività di investimento di esecuzione di ordini per conto dei clienti o di ricezione e trasmissione di ordini, come definiti nel Testo Unico della Finanza (TUF), in conformità con le disposizioni del Decreto Ministeriale del 15 gennaio 2015 (il "Decreto Trasparenza"); tale commissione è pertanto corrisposta ai soli intermediari che prestano il servizio di investimento nei confronti dell'acquirente dei Titoli.

Si segnala che gli intermediari che prestano un servizio di gestione di portafogli e le società fiduciarie che partecipano al periodo di collocamento non riceveranno tale commissione in quanto considerati alla stregua di acquirenti finali; in ogni caso in tali circostanze la commissione di collocamento spetterà all'intermediario che riceve l'ordine, secondo quanto indicato in precedenza.