

BTP VALORE – FAQ

(aggiornato al 26/09/2025)

Sommario

CARATTERISTICHE DEI BTP VALORE	3
Cosa sono i BTP Valore?.....	3
Per chi è consigliato questo genere di investimento?.....	3
Quali tassi offre il BTP Valore?	3
Come e quando si possono acquistare i BTP Valore?	3
È possibile aderire all’offerta del BTP Valore tramite il servizio Banco Posta?.....	4
È possibile acquistare il BTP Valore se non si è titolari di un conto Banco Posta?.....	4
È possibile vendere il BTP Valore prima della scadenza? A che condizioni?	4
Quali sono le caratteristiche principali dei BTP Valore?.....	4
Come funziona il meccanismo dello step-up?	5
Cosa significa che le cedole saranno pagate trimestralmente?.....	5
Qual è il lotto minimo acquistabile all’emissione?	5
In che cosa si differenziano dagli altri titoli di Stato?	5
Sono previste commissioni o tasse particolari per l’acquisto all’emissione dei BTP Valore?.....	6
Qual è la tassazione prevista per questi titoli?	6
Se acquisto il BTP Valore, verrà escluso dall’indicatore ISEE di situazione economico-patrimoniale?	6
A chi mi posso rivolgere per avere informazioni sul BTP Valore?	6
PREMIO FINALE EXTRA	7
Cos’è, a chi spetta e come si calcola il premio finale extra?.....	7
Il premio finale extra è indicizzato al PIL?.....	7
Nel caso di un’operazione di prestito titoli avente ad oggetto il BTP Valore il prestatore mantiene il diritto al premio finale extra?	7
Quali sono le conseguenze sul premio finale extra in caso di trasferimento del BTP Valore tra Depositi Titoli intestati a persone fisiche parzialmente in modo diverso (in sede di acquisto all’emissione immesso in Deposito Titoli intestato A-B e successivamente trasferito in Deposito Titoli intestato A-B-C). C’è una riduzione proporzionale del premio?.....	7

Quali sono le conseguenze sul premio finale extra in caso di trasferimento del BTP Valore a titolo successorio a seguito di morte dell'originario investitore? Ne beneficiano gli eredi?7

ACQUISTO ALL'EMISSIONE DA PARTE DI INVESTITORI STATUNITENSIS ED ESTERI..... 8

L'offerta dei BTP Valore è rivolta anche a persone residenti negli Stati Uniti d'America?8

Possono invece acquistare all'emissione i BTP Valore 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?8

Come viene identificato il BTP Valore nel periodo di collocamento?9

Chi sono i soggetti che possono acquistare il BTP Valore durante il periodo di collocamento?.....10

Gli investitori istituzionali potranno acquistare il titolo dopo il collocamento?.....10

Gli investitori esteri possono partecipare al collocamento?11

Il MEF può prevedere la chiusura anticipata nel periodo di collocamento? Come viene comunicata agli investitori?.....11

Cosa succede al termine del periodo di collocamento?.....11

Chi sono i *Dealers* e i *Co-Dealers* del collocamento del BTP Valore?12

L'operazione di emissione del BTP Valore è riferibile al servizio di negoziazione/raccolta ordini o al servizio di collocamento?12

Per il BTP Valore valgono le disposizioni del Decreto Trasparenza?12

È consentito all'investitore di recedere dagli ordini di acquisto di BTP Valore effettuati on-line? .12

È consentito all'investitore di recedere dagli ordini di acquisto di BTP Valore effettuati fuori sede?13

Quali sono i soggetti cui il MEF riconosce la commissione per la raccolta ordini di acquisto dalla clientela durante il periodo di collocamento?.....13

CARATTERISTICHE DEI BTP VALORE

Cosa sono i BTP Valore?

I BTP Valore sono una famiglia di titoli di Stato dedicati ai risparmiatori *retail*. Come per gli altri titoli dedicati agli investitori *retail*, i BTP Valore 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 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 crescente nel tempo. 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?

La serie dei tassi cedolari annui minimi garantiti viene comunicata dal Tesoro prima dell'apertura del periodo di collocamento e dipende dalle condizioni di mercato. I tassi definitivi vengono invece resi noti immediatamente dopo la chiusura del collocamento. Sul sito www.mef.gov.it sarà resa disponibile la comunicazione dei tassi applicati definitivi per ogni emissione.

Come e quando si possono acquistare i BTP Valore?

I BTP Valore 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 tramite il servizio Banco Posta?

Sì, analogamente a tutti gli altri titoli di Stato.

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

Il BTP Valore 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 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 MIDIF;
- disporre di un deposito titoli associato al Libretto Postale o al Conto Corrente.

È possibile vendere il BTP Valore prima della scadenza? A che condizioni?

Sì, dal giorno di prima negoziazione sul MOT il titolo potrà essere liberamente venduto o acquistato alle condizioni di mercato. Il BTP Valore, per le sue caratteristiche cedole crescenti nel tempo, tende ad essere meno sensibile ad eventuali futuri movimenti dei tassi di mercato, offrendo in questo modo, in caso di vendita prima della scadenza, una maggiore protezione del capitale rispetto ai tradizionali BTP di pari durata.

Quali sono le caratteristiche principali dei BTP Valore?

I BTP Valore sono una famiglia di titoli di Stato italiani 100% *retail*.

Per la sesta emissione, analogamente alle precedenti, sono previste cedole nominali crescenti nel tempo, calcolate sulla base di tassi prefissati che aumentano nel corso della vita del titolo, secondo il meccanismo cosiddetto "step-up".

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.

Come funziona il meccanismo dello step-up?

Il meccanismo dello step-up prevede che le cedole corrisposte siano progressivamente crescenti nel tempo. Si supponga ad esempio un BTP Valore con 2 serie di cedole step-up, "a-b": ogni anno avrà un suo specifico tasso secondo una progressione crescente. Per i primi x anni vi sarà un tasso a , mentre per i secondi y anni un tasso b (con $b > a$).

Cosa significa che le cedole saranno pagate trimestralmente?

Per la sesta emissione del BTP Valore, la frequenza di pagamento delle cedole sarà su base trimestrale.

Le cedole, come nelle precedenti emissioni, saranno calcolate sulla base di tassi cedolari nominali annui prefissati e crescenti nel tempo (secondo il meccanismo "step-up"), ma verranno corrisposte ogni tre mesi, invece di ogni sei mesi come avviene per gli altri titoli di Stato, offrendo così all'investitore una maggiore frequenza di flussi di cassa.

A fini esemplificativi, supponiamo di aver investito 1.000 euro in un BTP Valore con un tasso cedolare annuale del 4%:

- in caso di **cedole semestrali**, ogni anno l'investitore riceverà due cedole, ognuna pari al 2% del capitale investito;
- in caso di **cedole trimestrali**, invece, ogni anno l'investitore riceverà quattro cedole, ognuna pari all'1% del capitale investito.

Qual è il lotto minimo acquistabile all'emissione?

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

Per quanto riguarda le caratteristiche finanziarie, nella sesta emissione del BTP Valore sono previste cedole nominali crescenti nel tempo secondo il meccanismo "step-up" ed un premio finale extra per chi acquista il titolo durante il periodo di collocamento e lo detiene fino alla scadenza.

Per quanto riguarda la platea di investitori a cui si rivolge, i BTP Valore 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?

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 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, verrà escluso dall'indicatore ISEE di situazione economico-patrimoniale?

La legge di bilancio 2024 ha escluso i titoli di Stato ed altri prodotti finanziari garantiti dello Stato, fino ad un limite massimo di 50.000 euro complessivi, dal calcolo dell'indicatore ISEE. La risposta è quindi affermativa, nei limiti citati e con riferimento al valore nominale posseduto del BTP Valore, 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?

Il BTP Valore 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 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 la mail btpretail@mef.gov.it.

PREMIO FINALE EXTRA

Cos'è, a chi spetta e come si calcola il premio finale extra?

Il premio finale extra è un bonus corrisposto esclusivamente a chi acquista i BTP Valore durante il periodo di collocamento e li detiene fino alla scadenza. Per la sesta emissione, tale premio sarà pari allo 0,8%, da calcolarsi sull'importo nominale acquistato.

Il premio finale extra è indicizzato al PIL?

No, in occasione della sesta emissione il premio finale extra non è indicizzato al PIL.

Nel caso di un'operazione di prestito titoli avente ad oggetto il BTP Valore il prestatore mantiene il diritto al premio finale extra?

In caso di un'operazione di prestito titoli (o similari) avente ad oggetto BTP Valore (in cui il cliente assume il ruolo di prestatore), poiché il titolo passa nella disponibilità dell'intermediario prestatario, l'acquirente perde il diritto al premio finale extra.

Quali sono le conseguenze sul premio finale extra in caso di trasferimento del BTP Valore tra Depositi Titoli intestati a persone fisiche parzialmente in modo diverso (in sede di acquisto all'emissione immesso in Deposito Titoli intestato A-B e successivamente trasferito in Deposito Titoli intestato A-B-C). C'è una riduzione proporzionale del premio?

Il principio di fondo che regola l'ottenimento del premio finale extra è il possesso continuato per tutta la durata del titolo, cioè dall'acquisto durante il periodo di collocamento alla scadenza. Per cui, nel caso di trasferimento del titolo tra conti anche diversamente cointestati, è importante che alla scadenza del titolo almeno uno dei cointestatari all'epoca dell'acquisto all'emissione figuri quale intestatario del conto titoli. Diversamente, l'intermediario, non sussistendo più i requisiti per il riconoscimento del premio finale extra, provvede a richiedere alla Monte Titoli la sostituzione del codice ISIN "speciale" con quello regolare.

Quali sono le conseguenze sul premio finale extra in caso di trasferimento del BTP Valore a titolo successorio a seguito di morte dell'originario investitore? Ne beneficiano gli eredi?

Nel caso di successione "mortis causa", gli eredi che entrano in possesso del titolo acquistato all'emissione dal "de cuius" potranno beneficiare del premio finale extra, a condizione che detengano il titolo sino a scadenza.

ACQUISTO ALL'EMISSIONE DA PARTE DI INVESTITORI STATUNITENSIS ED ESTERI

L'offerta dei BTP Valore 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 dal territorio americano.

Possono invece acquistare all'emissione i BTP Valore 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.

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?

L'emissione del BTP Valore 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 la serie dei tassi cedolari ad essere determinata 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 da emettere, nonché la serie dei tassi cedolari definitivi. In caso la chiusura anticipata avvenisse nel terzo o quarto giorno di collocamento, la fissazione della serie dei tassi cedolari definitivi, 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.

Come viene identificato il BTP Valore nel periodo di collocamento?

Per semplificare il riconoscimento della titolarità al premio finale extra, al BTP Valore verrà assegnato un codice ISIN "speciale" e un codice ISIN regolare, che sarà quello di mercato. Il codice ISIN "speciale" sarà quello che avrà il titolo durante il periodo di collocamento sul MOT. Il codice ISIN "speciale" verrà sostituito dal codice ISIN regolare al momento dell'eventuale vendita dei titoli sul mercato secondario a partire dalla data di regolamento in poi. Solo ai possessori di titoli individuati tramite il codice ISIN "speciale" verrà corrisposto il premio finale extra a scadenza, in quanto vorrà dire che non hanno mai venduto il titolo prima della scadenza.

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

Possono acquistare il BTP Valore 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 sul mercato secondario solo dopo il collocamento e, naturalmente, non avranno diritto al premio finale extra.

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 Distribuzione, 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?

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 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 avanzate dai clienti e le inoltri, direttamente o indirettamente, sul mercato di borsa.

Per il BTP Valore 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 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 effettuati online ed eseguiti sul MOT nel corso del periodo di collocamento.

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.

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

No, in quanto i contratti relativi al BTP Valore 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 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, il MEF riconoscerà una commissione proporzionale all'ammontare nominale complessivo raccolto, commissione che spetterà esclusivamente agli 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 0,6% 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.