

BTP Italia

Ventesima Emissione – Scheda informativa

Emittente	Repubblica Italiana
Rating Emittente	Baa3/BBB+/BBB/BBBh/BBB+ Moody's(stab)/S&P(stab)/Fitch(pos)/DBRS(pos)/Scope(stab)
Annuncio dell'emissione	26 maggio 2025, con Decreto di Emissione e Comunicato Stampa del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) in cui vengono descritte le caratteristiche del titolo.
Tasso cedolare (reale) annuo minimo garantito	È indicativo e viene comunicato prima dell'avvio della Prima Fase di collocamento per agevolare le scelte di investimento dei risparmiatori. Il Tasso cedolare (reale) annuo definitivo è fissato prima dell'avvio della Seconda Fase e non potrà essere inferiore al tasso minimo garantito.
Scadenza	7 anni (4 giugno 2032)
Godimento e Regolamento	Mercoledì 4 giugno 2025
Struttura	Titolo indicizzato all'inflazione italiana (Indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati - FOI, senza tabacchi)
- <i>Cedola: modalità di calcolo e pagamento</i>	Semestrale, indicizzata all'indice FOI senza tabacchi del semestre di competenza, corrisposta in via posticipata, e calcolata moltiplicando il tasso cedolare semestrale reale fisso (Tasso cedolare reale annuo definitivo/2) per il capitale rivalutato. In caso di deflazione nel semestre, la cedola dello stesso semestre viene calcolata moltiplicando il tasso cedolare semestrale reale fisso per il capitale nominale non rivalutato (<i>floor</i> sulla cedola), garantendo per il relativo semestre un rendimento minimo pari al tasso cedolare reale semestrale fisso. In caso di inflazione nei semestri successivi, la rivalutazione del capitale avverrà solo qualora l'indice torni a superare il livello massimo raggiunto nei semestri precedenti.
- <i>Rivalutazione del capitale: modalità di calcolo e pagamento</i>	Semestrale, in base all'indice FOI senza tabacchi, applicato al valore nominale acquistato; è corrisposta unitamente alla cedola. In caso di deflazione nel semestre non vi è addebito e non è dovuto alcun pagamento da parte dell'investitore (<i>floor</i> sul capitale). In caso di inflazione nei semestri successivi, la rivalutazione del capitale avverrà solo qualora l'indice torni a superare il livello massimo raggiunto nei semestri precedenti.
- <i>Rimborso del capitale nominale</i>	Rimborsato in unica soluzione a scadenza al valore nominale non rivalutato
Prezzo di emissione	100 (alla pari)
Periodo di collocamento sul MOT	4 giorni lavorativi del calendario di Borsa Italiana, dal 27 maggio al 30 maggio 2025
Prima Fase del periodo di collocamento	Dal 27 maggio al 29 maggio 2025

<p>Soggetti che possono partecipare¹</p> <p>Chiusura della Prima Fase</p> <p>Eventuale Chiusura anticipata</p>	<p>Risparmiatori individuali ed altri affini</p> <p>Alle 17,30 del giorno 29 maggio 2025. Le proposte irrevocabili di acquisto immesse sul MOT entro la data ed ora di efficacia della chiusura del collocamento, saranno soddisfatte per l'intero importo oggetto dei relativi contratti conclusi sul MOT.</p> <p>La comunicazione dell'eventuale chiusura anticipata alle 17,30 del secondo giorno di collocamento (28 marzo) verrà data al termine del primo giorno (27 maggio) oppure entro le ore 13 dello stesso secondo giorno. Tale comunicazione, alla quale verrà dato ampio risalto, sarà contestuale da parte del MEF e di Borsa Italiana e pubblicata secondo le rispettive prassi.</p>
<p>Seconda Fase del periodo di collocamento</p> <p>Soggetti che possono partecipare²</p> <p>Chiusura della Seconda Fase</p>	<p>30 maggio 2025, dalle ore 10 alle ore 12</p> <p>Investitori istituzionali</p> <p>Alle ore 12 del giorno 30 maggio 2025. Al termine, le proposte di adesione verranno soddisfatte interamente ovvero, nel caso in cui gli ordini raccolti eccedano la quantità che il MEF intende offrire, Borsa Italiana procederà ad applicare un meccanismo di riparto.</p>
<p>Modalità di collocamento sul MOT</p>	<p>In via diretta a prezzo fisso sul MOT, il mercato telematico delle obbligazioni e titoli di Stato di Borsa Italiana, attraverso dei Dealer selezionati dal MEF tra gli Specialisti in titoli di Stato.</p>
<p>Modalità di acquisto da parte dei risparmiatori durante la Prima Fase</p>	<p>Per il tramite della banca (indipendentemente dal fatto che sia aderente o meno al MOT) dove è detenuto il deposito titoli, via sportello o via <i>home banking</i> (di norma con funzione di <i>trading</i> abilitata), oppure tramite gli uffici postali.</p>
<p>Taglio minimo acquistabile durante la Prima Fase</p>	<p>1.000 euro</p>
<p>Taglio minimo acquistabile durante la Seconda Fase</p>	<p>100.000 euro</p>
<p>Lotto minimo</p>	<p>1.000 euro</p>
<p>Informazioni note al mercato nel periodo di collocamento sul MOT</p>	<p>Prezzo di emissione e Tasso cedolare (reale) annuo minimo garantito. Il Tasso cedolare (reale) annuo definitivo viene comunicato al mercato con apposito Comunicato Stampa all'apertura dell'ultimo giorno del periodo di collocamento sul MOT (30 maggio 2025).</p>
<p>Meccanismo di fissazione del Tasso cedolare (reale) annuo definitivo</p>	<p>Sulla base delle condizioni di mercato del giorno 30 maggio 2025, ma comunque ad un livello non inferiore a quello del Tasso cedolare (reale) annuo minimo garantito annunciato il 26 maggio 2025.</p>

^{1,2} Per una descrizione completa dei soggetti che possono partecipare alla Prima e alla Seconda Fase del collocamento, si veda l'allegato alla presente scheda informativa.

Commissioni a carico degli investitori per l'adesione	Non è prevista alcuna commissione a carico degli investitori per l'adesione al collocamento.
Commissioni corrisposte dal MEF agli intermediari unicamente durante la Prima Fase del periodo di collocamento	0,60% (da calcolarsi sull'importo nominale emesso non rivalutato) corrisposto dal MEF agli intermediari che prestano il servizio di investimento nei confronti dell'acquirente finale del titolo in proporzione all'ammontare degli ordini raccolti durante la Prima Fase del periodo di collocamento e in base alle modalità tecniche stabilite nel Decreto di Emissione.
Commissioni corrisposte dal MEF per Dealer e Co-Dealer	0,075% (da calcolarsi sull'importo nominale emesso non rivalutato) in base alle modalità tecniche stabilite nel Decreto di Emissione.
Dealer selezionati dal MEF tra gli Specialisti in titoli di Stato	Intesa Sanpaolo S.p.A. UniCredit S.p.A. Banco BPM S.p.A.
Co-Dealer selezionati dal MEF tra gli aderenti al mercato MOT	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Banca Sella Holding S.p.A.
Premio finale extra³	Agli investitori che acquistano il titolo durante la Prima Fase del periodo di collocamento e lo detengono fino alla scadenza (4 giugno 2032) il MEF corrisponderà un premio pari all'1% lordo (da calcolarsi sull'importo nominale acquistato non rivalutato).
Quotazione	MOT (Borsa Italiana)
Liquidità sul mercato secondario	Dal giorno del regolamento/godimento il titolo sarà negoziabile sul MOT e ne verrà garantita la liquidità attraverso l'impegno dei Dealer e dei Co-Dealer selezionati dal MEF tra i più attivi partecipanti al MOT sul comparto dei titoli di Stato italiani.
Commissioni di negoziazione sul MOT a partire dal 4 giugno 2025	Fissate a discrezione delle banche aderenti al MOT.
Regime fiscale	Agevolato al 12,5 per cento, come per tutti i titoli di Stato
ISEE	Come per tutti i titoli di Stato e i prodotti del Risparmio Postale, non contribuisce al calcolo del patrimonio familiare ai fini ISEE (Indicatore della Situazione Economica Equivalente) fino ad un totale cumulato massimo di 50.000 euro comprensivo degli altri titoli di Stato e prodotti del Risparmio Postale già in possesso.
Informazioni sull'emissione	I comunicati stampa concernenti l'emissione e i suoi risultati, insieme con tutta la documentazione tecnica, saranno disponibili sul sito del MEF (www.mef.gov.it) e della Direzione del Debito Pubblico del Dipartimento del Tesoro (www.dt.mef.gov.it).

³Le informazioni di dettaglio circa il premio fedeltà saranno disponibili all'interno delle FAQ del BTP Italia sul sito del MEF (www.mef.gov.it) e sul sito della Direzione del Debito Pubblico del Dipartimento del Tesoro (www.dt.mef.gov.it/debito_pubblico/).

Tempistica della ventesima emissione

Data	Evento
Lunedì 26 maggio 2025	Predisposizione e diffusione da parte del MEF di un Comunicato Stampa ed emanazione del Decreto di Emissione, che definisce le caratteristiche del titolo, annuncia il Tasso cedolare (reale) annuo minimo garantito e il codice ISIN del titolo per la Prima Fase del collocamento.
Martedì 27 maggio 2025	Ore 9,00 – Inizio Prima Fase del periodo di collocamento sul MOT.
Mercoledì 28 maggio 2025	Ore 9,00 – 17,30 – Seconda giornata di collocamento sul MOT In caso il MEF decida di avvalersi della facoltà di chiusura anticipata nel secondo giorno di collocamento verrà data ampia comunicazione nel tardo pomeriggio del giorno precedente oppure entro le ore 13 del giorno stesso.
Giovedì 29 maggio 2025	Ore 17,30 - Chiusura Prima Fase del periodo di collocamento, salvo chiusura anticipata. Comunicazione da parte del MEF del codice ISIN del titolo per la Seconda Fase del collocamento.
Venerdì 30 maggio 2025	Entro le ore 10,00 – Comunicazione da parte del MEF del tasso cedolare (reale) annuo definitivo tramite Comunicato Stampa. Ore 10,00 – Inizio Seconda Fase del periodo di collocamento sul MOT della durata di 2 ore. Ore 12,00 – Chiusura Seconda Fase del periodo di collocamento. Al termine, le proposte di adesione verranno soddisfatte interamente ovvero, nel caso in cui gli ordini raccolti eccedano la quantità che il MEF intende offrire, Borsa Italiana procederà ad applicare un meccanismo di riparto comunicando il relativo coefficiente. Successivamente, il MEF fissa con apposito Decreto di Accertamento la quantità nominale emessa finale durante la Prima e la Seconda Fase, insieme al Tasso cedolare (reale) annuo definitivo già reso noto nella mattina.
Mercoledì 4 giugno 2025	Data di godimento/regolamento ⁴ Primo giorno di negoziazione libera su MOT ⁵

Le informazioni qui riportate non sono destinate ad essere pubblicate o distribuite, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America. Il documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono un'offerta di vendita di strumenti finanziari negli Stati Uniti. Gli strumenti finanziari a cui viene fatto riferimento non sono stati e non saranno registrati ai sensi del U.S. Securities Act of 1933, come modificato (il "Securities Act") e non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America, salvo siano registrati ai sensi del Securities Act o sulla base di esenzioni applicabili ai sensi del Securities Act. Tali strumenti finanziari non sono e non saranno oggetto di alcuna offerta pubblica negli Stati Uniti d'America. Di conseguenza, questi strumenti finanziari possono essere offerti, venduti o consegnati soltanto a persone fuori dagli Stati Uniti ai sensi della Regulation S del Securities Act.

⁴La coincidenza tra data di regolamento e quella di godimento è dettata dall'esigenza che al momento dell'acquisto l'acquirente non debba versare dietimi.

⁵Il regolamento delle negoziazioni libere sul mercato secondario MOT è fissato in 2 giorni successivi alla loro data di conclusione.

ALLEGATO

Tabelle con elenco delle tipologie di investitori che potranno partecipare
alle due Fasi del Periodo di Distribuzione

SOGGETTI AMMESSI ALLA PRIMA FASE DEL PERIODO DI DISTRIBUZIONE (27-28-29 maggio 2025)
A) Persone fisiche comunque classificate
B) 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) 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) Intermediari autorizzati abilitati alla gestione dei portafogli individuali per conto delle categorie definite ai punti A) e B)
E) 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)

**SOGGETTI AMMESSI ALLA
SECONDA FASE DEL PERIODO DI DISTRIBUZIONE**

(30 maggio 2025)

F) Controparti qualificate non persone fisiche, anche se richiedono di essere considerati soggetti al dettaglio o clienti professionali, di cui all'Allegato 3 del Regolamento CONSOB n. 20307/2018*

G) Soggetti professionali di diritto non persone fisiche, anche se richiedono di essere considerati soggetti al dettaglio, di cui all'Allegato 3 del Regolamento CONSOB n. 20307/2018*

H) Enti inclusi nelle Pubbliche Amministrazioni

* Segue l'elenco dei soggetti facenti parte delle categorie F) e G):

Soggetti che sono tenuti ad essere autorizzati o regolamentati per operare nei mercati finanziari, italiani o esteri

Imprese di investimento

Banche

Imprese di assicurazione

Organismi di investimento collettivo del risparmio

Società di gestione del risparmio non ammesse alla prima fase di distribuzione

Società di gestione armonizzate

Fondi pensione e società di gestione di tali fondi

Intermediari finanziari iscritti negli elenchi di cui agli articoli 106, 107 e 113 TUB

Società finanziarie ammesse al mutuo riconoscimento

Istituti di moneta elettronica

Fondazioni bancarie

Governi nazionali e loro corrispondenti uffici, compresi gli organismi pubblici incaricati di gestire il debito pubblico

Banche centrali

Organizzazioni sovranazionali a carattere pubblico

Imprese la cui attività principale consista nel negoziare per conto proprio merci e strumenti finanziari derivati su merci

<p>Imprese la cui attività esclusiva consista nel negoziare per conto proprio nei mercati di strumenti finanziari derivati e, per meri fini di copertura, nei mercati a pronti, purché esse siano garantite da membri che aderiscono alle controparti centrali di tali mercati, quando la responsabilità del buon fine dei contratti stipulati da dette imprese spetta a membri che aderiscono alle controparti centrali di tali mercati</p>
<p>Le categorie corrispondenti a quelle precedenti di soggetti di Paesi non appartenenti all'Unione europea</p>
<p>Altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati</p>
<p>Soggetti che svolgono esclusivamente la negoziazione per conto proprio su mercati di strumenti finanziari e che aderiscono indirettamente al servizio di liquidazione, nonché al sistema di compensazione e garanzia</p>
<p>Altri investitori istituzionali, compresi gli enti dediti alla cartolarizzazione di attivi o altre operazioni finanziarie</p>
<p>Investitori istituzionali all'estero</p>
<p>Imprese di grandi dimensioni che presentano a livello di singola società, almeno due dei seguenti requisiti dimensionali:</p> <ul style="list-style-type: none"> - totale di bilancio: 20.000.000 EUR, - fatturato netto: 40.000.000 EUR, - fondi propri: 2.000.000 EUR.