Documento contenente le informazioni chiave

Scopo

Il presente documento fornisce le informazioni chiave relative a questo prodotto di investimento. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni, prescritte per legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire le caratteristiche, i rischi, i costi e i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento.

Prodotto

Nome del prodotto	Quanto Autocallable Reverse Convertible Certificate con durata di 2 anni correlato a Eli Lilly and Company, a Novo Nordisk A/S e a Sanofi S.A.
Identificatori del prodotto	Codice ISIN: DE000GU5ZWM2 | WKN: GU5ZWM | Valore: 149969985
Ideatore del prodotto	Goldman Sachs Bank Europe SE (l'"**Emittente**"), parte di The Goldman Sachs Group, Inc. (per ulteriori informazioni visitare il sito http://www.gspriips.eu o chiamare il numero +442070510119)
Autorità competente	Autorità di Vigilanza Finanziaria Federale Tedesca, Bafin è responsabile della vigilanza di Goldman Sachs Bank Europe SE in relazione al presente documento contenente le informazioni chiave.
Data di questo documento	06.11.2026 7:29:13 ora di Roma

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Cos'è questo prodotto?

Tipo

Il prodotto è emesso in forma di certificate in conformità al diritto inglese. Questo prodotto è un titolo fruttifero di interessi.

Termine

Il prodotto ha una durata massima. Può essere rimborsato anticipatamente. In tal caso, il rimborso avverrà non prima della prossima data di rimborso anticipato. Nel caso in cui il prodotto non venga rimborsato anticipatamente, il rimborso avverrà il 10 novembre 2028.

Obiettivi

Il prodotto produce interessi a tasso fisso. L'importo che riceverete alla scadenza del prodotto non è certo e dipenderà dalla performance delle azioni ordinarie di Eli Lilly and Company (Codice ISIN: US5324571083), Novo Nordisk A/S (Codice ISIN: DK0062498333) e Sanofi S.A. (Codice ISIN: FR0000120578), quotate rispettivamente su New York Stock Exchange, Nasdaq Copenhagen e Euronext Paris S.A. (i **sottostanti**). Tuttavia, assumerete il rischio di poter perdere, alla scadenza del prodotto, una parte o la totalità del valore del vostro investimento. Il prodotto scadrà entro e non oltre il 10 novembre 2028. Tuttavia, il prodotto si potrebbe estinguere anticipatamente in funzione della performance dei sottostanti. Ciascun certificato ha un valore nominale pari a 1.000 EUR. Il prezzo di emissione è pari a 1.000 EUR. Il prodotto sarà ammesso alla quotazione su EuroTLX. La data di emissione è fissata per il 4 novembre 2025.

Interessi: A ciascuna data di pagamento degli interessi riceverete, per ciascun certificato detenuto, interessi per un importo pari a 17,375 EUR. Le date di pagamento degli interessi cadono 5 giorni lavorativi dopo ogni data di riferimento degli interessi. Le date di riferimento degli interessi corrispondono all'insieme di giorni di negoziazione, previsti trimestralmente a partire dal 3 febbraio 2026 (incluso) fino al 3 novembre 2028 (incluso).

Funzione di rimborso anticipato: Nel caso in cui il prezzo di chiusura di ciascun sottostante a una qualsiasi data di osservazione per il rimborso anticipato sia pari o superiore alla relativa barriera per il rimborso anticipato, il prodotto si estinguerà alla corrispondente data di pagamento dell'importo di rimborso anticipato. In tal caso riceverete, per ciascun certificato detenuto, 1.000,00 EUR in aggiunta agli interessi pagabili a tale data o in prossimità di essa. Le date di osservazione per il rimborso anticipato corrispondono all'insieme di giorni di negoziazione previsti trimestralmente a partire dal 3 febbraio 2026 (incluso) fino al 3 agosto 2028 (incluso). Le date di pagamento dell'importo di rimborso anticipato cadono 5 giorni lavorativi dopo ogni data di osservazione per il rimborso anticipato.

Rimborso alla scadenza:

Quanto previsto dal presente paragrafo viene applicato solo nel caso in cui non si verifichi il rimborso anticipato, come sopra descritto.

Il 10 novembre 2028, per ciascun certificato detenuto:

1. Nel caso in cui il prezzo di chiusura del sottostante con la performance peggiore (rispetto al relativo prezzo di riferimento iniziale) il 3 novembre 2028 sia pari almeno al relativo prezzo di esercizio, riceverete 1.000,00 EUR; o
2. *Altrimenti*, riceverete un importo pari a 1.000,00 EUR moltiplicato per (i) il prezzo di chiusura del sottostante con la performance peggiore (rispetto al relativo prezzo di riferimento iniziale) il 3 novembre 2028 diviso per (ii) il prezzo di esercizio di tale sottostante.

I prezzi di esercizio, i prezzi di riferimento iniziali e le barriere per il rimborso anticipato sono illustrati di seguito.

Sottostante	*Prezzo di riferimento iniziale*	*Prezzo di esercizio*	*Barriera per il rimborso anticipato*
Eli Lilly and Company	896,53 USD	537,918 USD*	896,53 USD**
Novo Nordisk A/S	315,3 DKK	189,18 DKK*	315,30 DKK**
Sanofi S.A.	86,94 EUR	52,164 EUR*	86,94 EUR**

* Corrispondente al 60,00% del prezzo di riferimento iniziale del sottostante di riferimento.

** Corrispondente al 100,00% del prezzo di riferimento iniziale del sottostante di riferimento.

Il prezzo di riferimento iniziale di un sottostante corrisponde al prezzo di chiusura di tale sottostante il 3 novembre 2025.

I termini e le condizioni del prodotto prevedono inoltre che nel caso in cui si verifichino alcuni eventi straordinari (1) potrebbero essere effettuati degli aggiustamenti nel prodotto e/o (2) l'emittente del prodotto potrebbe estinguere anticipatamente il

DocHub DocID: d73268c5-d64c-44bb-9fc5-c66c0ba3066d

prodotto. Tali eventi sono specificati nei termini e condizioni del prodotto e riguardano principalmente i sottostanti, il prodotto e l'ideatore del prodotto. Nel caso in cui si verifichi tale estinzione anticipata, è probabile che il rendimento (ove esistente) sia diverso da quello indicato negli scenari sopra descritti e potrebbe anche essere inferiore al capitale investito.

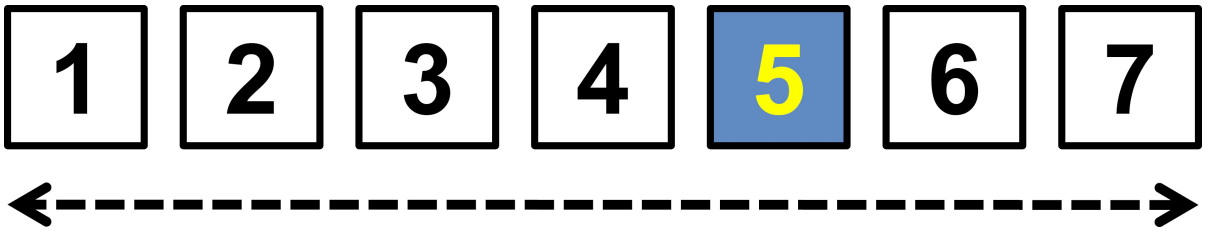
Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto

Il prodotto è destinato ad essere offerto agli investitori al dettaglio che:

1. siano capaci di assumere decisioni d'investimento consapevoli, basate su una sufficiente conoscenza e comprensione del prodotto e degli specifici rischi e benefici ad esso associati, con esperienza in investimenti in una serie di prodotti analoghi, con una simile esposizione di mercato e/o con esperienza nella detenzione degli stessi;
2. mirino ad un profitto, si aspettino un andamento dei sottostanti tale da generare un rendimento favorevole, abbiano un orizzonte temporale di investimento pari al periodo di detenzione raccomandato sotto indicato e siano consapevoli che il prodotto si potrebbe estinguere anticipatamente;
3. accettino il rischio che l'emittente possa non essere in grado di pagare o di adempiere ai propri obblighi derivanti dal prodotto e siano comunque in grado di sostenere una perdita totale del loro investimento; e
4. al fine di ottenere un rendimento potenziale, siano disposti ad accettare un livello di rischio coerente con quello indicato dall'indicatore sintetico di rischio sotto riportato.

Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

Indicatore di rischio



Rischio più basso **Rischio più alto**



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto fino al 10 novembre 2028.

L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo classificato questo prodotto nel livello 5 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-alta. Tale classificazione tiene conto di due elementi: (1) il rischio di mercato - le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio-alto; e (2) il rischio di credito - è molto improbabile che le cattive condizioni di mercato influenzino la nostra capacità di pagarvi.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere parte o la totalità del vostro investimento. Se non siamo in grado di pagarvi quanto dovuto, potreste perdere l'intero capitale investito.

L'inflazione erode il valore di acquisto del denaro nel corso del tempo. Ciò può comportare un calo in termini reali di qualsiasi capitale rimborsato o di qualsiasi interesse che può essere pagato all'investitore nell'ambito dell'investimento.

Scenari di performance

Il possibile rimborso dipenderà dall'andamento futuro dei mercati, che è incerto e non può essere previsto con esattezza.

Gli scenari riportati sono illustrazioni basate sui risultati passati e su alcune ipotesi. Nel futuro i mercati potrebbero avere un andamento molto diverso.

Periodo di detenzione raccomandato:		**Fino al richiamo o alla scadenza del prodotto** Può essere diverso in ciascuno scenario ed è indicato nella tabella	
Esempio di investimento:		10.000,00 EUR	
Scenari		***In caso di uscita dopo 1 anno***	***In caso di uscita per richiamo o alla scadenza***
Minimo	**1.456 EUR. Il rendimento è garantito solo se il prodotto è detenuto fino al richiamo anticipato o alla scadenza. Potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.**		
Stress	**Possibile rimborso al netto dei costi**	3.893 EUR	3.528 EUR
(fine del prodotto dopo 2 anni)	Rendimento medio per ciascun anno	-60,9%	-40,4%
Sfavorevole	**Possibile rimborso al netto dei costi**	8.438 EUR	6.544 EUR
(fine del prodotto dopo 2 anni)	Rendimento medio per ciascun anno	-15,5%	-19,0%
Moderato	**Possibile rimborso al netto dei costi**		10.840 EUR
(fine del prodotto dopo 6 mesi)	Rendimento percentuale (non annualizzato)		8,4%
Favorevole	**Possibile rimborso al netto dei costi**	11.008 EUR	11.932 EUR
(fine del prodotto dopo 2 anni)	Rendimento medio per ciascun anno	10,0%	9,2%

Lo scenario favorevole, lo scenario moderato, lo scenario sfavorevole e quello di stress rappresentano i risultati possibili che sono stati calcolati sulla base di simulazioni che utilizzano la performance passata dei sottostanti per un periodo fino a 5 anni.

DocHub DocID: d73268c5-d64c-44bb-9fc5-c66c0ba3066d

Nel caso di rimborso anticipato, è stato ipotizzato che non si sia verificato alcun reinvestimento. Lo scenario di stress indica quale potrebbe essere l'importo rimborsato in circostanze di mercato estreme.

Le cifre riportate comprendono tutti i costi del prodotto in quanto tale, ma possono non comprendere tutti i costi da voi pagati al consulente o al distributore. Le cifre non tengono conto della vostra situazione fiscale personale, che può incidere anch'essa sull'importo del rimborso.

Cosa accade se Goldman Sachs Bank Europe SE non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

Siete esposti al rischio che l'Emittente possa non essere in grado di adempiere ai propri obblighi in relazione al prodotto, ad esempio in caso di insolvenza (illiquidità / sovraindebitamento) o di una direttiva ufficiale per l'avvio di un'azione di risoluzione. In caso di crisi dell'Emittente, tale ordine può essere emesso da un'autorità di risoluzione anche nel corso di una procedura di insolvenza. L'autorità di risoluzione ha quindi ampi poteri di intervento. Tra le altre cose, può ridurre a zero i diritti degli investitori, estinguere il prodotto o convertirlo in azioni dell'Emittente e sospendere i diritti degli investitori. È possibile una perdita totale del capitale investito. Il prodotto è uno strumento di debito e come tale non è coperto da alcun sistema di protezione dei depositi.

Quali sono i costi?

La persona che fornisce consulenza sul PRIIP o che lo vende potrebbe addebitare altri costi, nel qual caso fornirà informazioni su tali costi, illustrandone l'impatto sull'investimento.

Andamento dei costi nel tempo

Le tabelle mostrano gli importi prelevati dall'investimento per coprire diversi tipi di costi. Tali importi dipendono dall'entità dell'investimento e dalla durata della detenzione del prodotto. Gli importi sono qui riportati a fini illustrativi e si basano su un importo esemplificativo dell'investimento e su diversi periodi di investimento.

La durata di questo prodotto è incerta in quanto può estinguersi in momenti diversi a seconda dell'evoluzione del mercato. Gli importi qui indicati prendono in considerazione due diversi scenari (richiamo e scadenza anticipata). In caso di uscita prima della conclusione del prodotto, in aggiunta agli importi qui indicati possono essere addebitati costi di uscita.

Si è ipotizzato quanto segue:

- 10.000,00 EUR di investimento
- performance del prodotto coerenti con ciascun periodo di detenzione indicato.

	Se il prodotto è richiamato alla prima data possibile, il 10 febbraio 2027	*Se il prodotto raggiunge la scadenza*
Costi totali	-114 EUR	-114 EUR
Incidenza annuale dei costi*	-1,2%	-0,6% ogni anno

*Dimostra come i costi riducano ogni anno il rendimento nel corso del periodo di detenzione. Ad esempio, se l'uscita avviene alla scadenza, si prevede che il rendimento medio annuo sarà pari al 3,5% prima dei costi e al 4,1% al netto dei costi.

Una parte dei costi può essere condivisa con la persona che vende il prodotto per coprire i servizi che fornisce. L'importo vi verrà comunicato in seguito.

Composizione dei costi

	Costi una tantum di ingresso o di uscita	In caso di uscita dopo 1 anno
Costi di ingresso	0,0% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questi costi sono già inclusi nel prezzo pagato.	-114 EUR
Costi di uscita	1,0% del vostro investimento prima che vi venga pagato. Questi costi sono già inclusi nel prezzo che ricevete e sono sostenuti soltanto in caso di uscita prima della scadenza. Nel caso in cui avvenga un rimborso anticipato o deteniate il prodotto fino alla scadenza, non incorrerete in alcun costo di uscita.	105 EUR

Per quanto tempo dovrei detenerlo? Posso ritirare il capitale prematuramente?

Periodo di detenzione raccomandato: 2 anni

Il periodo di detenzione raccomandato del prodotto è 2 anni in quanto il prodotto è stato progettato per essere detenuto fino alla scadenza; tuttavia, il prodotto si può estinguere anticipatamente a causa di un rimborso anticipato o a causa di un evento straordinario. Non è contrattualmente previsto a vostro favore alcun diritto di estinguere il prodotto prima della scadenza.

L'ideatore non è obbligato a mantenere un mercato secondario del prodotto, ma può scegliere, a seconda dei casi, di riacquistare anticipatamente il prodotto. Inoltre, il prodotto sarà quotato presso la borsa EuroTLX e potrebbe pertanto essere possibile vendere il prodotto prima della scadenza attraverso tale borsa. In tal caso, il prezzo di quotazione rifletterà il differenziale tra denaro e lettera (bid-ask spread) e qualsiasi costo associato alla chiusura dei meccanismi di copertura dell'ideatore in relazione al prodotto. Inoltre, la persona che vi ha venduto il prodotto potrebbe addebitarvi ulteriori commissioni di brokeraggio quando vendete il prodotto.

Come presentare reclami?

Tutti i reclami relativi al soggetto che vende o fornisce consulenza sul prodotto (quale il vostro intermediario) possono essere presentati direttamente a tale soggetto. I reclami riguardanti il prodotto e/o la condotta dell'ideatore del prodotto possono essere presentati seguendo la procedura indicata sul sito internet http://www.gspriips.eu. I reclami inoltre possono essere presentati per iscritto a Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage, 9-10 60329 Frankfurt am Main, Deutschland / Germany, oppure possono essere inviati per email all'indirizzo gs-eq-priip-kid-compliance@gs.com.

Altre informazioni rilevanti

Qualsiasi documentazione aggiuntiva relativa al prodotto e, in particolare, la documentazione riguardante il programma di emissione, qualsiasi supplemento a ciò e i termini e condizioni del prodotto sono resi disponibili gratuitamente dall'ideatore del prodotto su richiesta. Nel caso in cui il prodotto sia stato emesso ai sensi del Regolamento Prospetto UE (Regolamento (UE) 2017/1129, come di volta in volta modificato) o ai sensi dei *Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024* e delle regole che ne discendono, ove applicabile, detta documentazione sarà inoltre disponibile come illustrato sul sito internet http://www.gspriips.eu.

DocHub DocID: d73268c5-d64c-44bb-9fc5-c66c0ba3066d