

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 Barrier Phoenix Certificate con durata di 3 anni correlato a Bayerische Motoren Werke AG (BMW), a Mercedes-Benz Group AG e a Tesla, Inc.
Identificatore del prodotto	Codice ISIN: GB00BVJTWK86 Valore: 152458544
Ideatore del prodotto	Goldman Sachs International ("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	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è responsabile della vigilanza di Goldman Sachs International in relazione al presente documento contenente le informazioni chiave.
Data di questo documento	16.07.2026 4:19:39 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, tuttavia i vostri interessi non sono certi e dipenderanno dalla performance dei sottostanti (come definito qui di seguito). Gli obblighi di pagamento dell'ideatore del prodotto non sono garantiti da alcuna entità.

Termine Il prodotto è a scadenza fissa e scadrà il 16 luglio 2029, soggetto a rimborso anticipato.

Obiettivi Il prodotto produce interessi legati alla performance dei sottostanti (come definito di seguito). L'importo che riceverete alla scadenza del prodotto non è certo e dipenderà dalla performance delle azioni ordinarie di Bayerische Motoren Werke AG (BMW) (Codice ISIN: DE0005190003), Mercedes-Benz Group AG (Codice ISIN: DE0007100000) e Tesla, Inc. (Codice ISIN: US88160R1014), quotate su XETRA e NASDAQ Global Select Market (i sottostanti). Inoltre, 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 16 luglio 2029. Tuttavia, il prodotto si potrebbe estinguere anticipatamente in funzione della performance dei sottostanti. Ciascun certificato ha un valore nominale pari a 100 EUR. Il prezzo di emissione è pari a 100 EUR. Il prodotto sarà ammesso alla quotazione su Borsa Italiana (SeDeX). La data di emissione è fissata per il 15 luglio 2026.

Interessi: Nel caso in cui ad una data di osservazione degli interessi il prezzo di chiusura di ciascun sottostante sia pari o superiore alla relativa barriera degli interessi alla corrispondente data di pagamento degli interessi riceverete per ciascun certificato detenuto un interesse per un importo pari a 0,65 EUR. In tal caso, riceverete anche 0,65 EUR per ciascuna precedente data di pagamento degli interessi in cui non sia stato corrisposto alcun interesse.

Data di osservazione degli interessi	Data di pagamento degli interessi	Barriera degli interessi			Pagamento degli interessi
		Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	Mercedes-Benz Group AG	Tesla, Inc.	
7 agosto 2026	14 agosto 2026	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR
8 settembre 2026	15 settembre 2026	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 ottobre 2026	14 ottobre 2026	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
9 novembre 2026	16 novembre 2026	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 dicembre 2026	14 dicembre 2026	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 gennaio 2027	14 gennaio 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
8 febbraio 2027	15 febbraio 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
8 marzo 2027	15 marzo 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 aprile 2027	14 aprile 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 maggio 2027	14 maggio 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 giugno 2027	14 giugno 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 luglio 2027	14 luglio 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
9 agosto 2027	16 agosto 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 settembre 2027	14 settembre 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 ottobre 2027	14 ottobre 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
8 novembre 2027	15 novembre 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 dicembre 2027	14 dicembre 2027	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 gennaio 2028	14 gennaio 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 febbraio 2028	14 febbraio 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 marzo 2028	14 marzo 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 aprile 2028	18 aprile 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
8 maggio 2028	15 maggio 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 giugno 2028	14 giugno 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 luglio 2028	14 luglio 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 agosto 2028	14 agosto 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 settembre 2028	14 settembre 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
9 ottobre 2028	16 ottobre 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 novembre 2028	14 novembre 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 dicembre 2028	14 dicembre 2028	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
8 gennaio 2029	15 gennaio 2029	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 febbraio 2029	14 febbraio 2029	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 marzo 2029	14 marzo 2029	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
9 aprile 2029	16 aprile 2029	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 maggio 2029	14 maggio 2029	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
7 giugno 2029	14 giugno 2029	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**
9 luglio 2029	16 luglio 2029	28,66 EUR*	22,555 EUR*	198,09 USD*	0,65 EUR**

* Corrispondente al 50,00% del prezzo di riferimento iniziale del sottostante di riferimento.

** Nel caso in cui venga effettuato questo pagamento, riceverete 0,65 EUR per ogni precedente data di pagamento degli interessi in cui non sia stato corrisposto alcun interesse.

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, 100,00 EUR in aggiunta agli interessi pagabili a tale data o in prossimità di essa.

Data di osservazione per il rimborso anticipato	Data di pagamento dell'importo di rimborso anticipato	Barriera per il rimborso anticipato			Pagamento dell'importo di rimborso anticipato
		Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	Mercedes-Benz Group AG	Tesla, Inc.	
7 aprile 2027	14 aprile 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 maggio 2027	14 maggio 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 giugno 2027	14 giugno 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 luglio 2027	14 luglio 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
9 agosto 2027	16 agosto 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 settembre 2027	14 settembre 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 ottobre 2027	14 ottobre 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
8 novembre 2027	15 novembre 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 dicembre 2027	14 dicembre 2027	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 gennaio 2028	14 gennaio 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 febbraio 2028	14 febbraio 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 marzo 2028	14 marzo 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 aprile 2028	18 aprile 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
8 maggio 2028	15 maggio 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 giugno 2028	14 giugno 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 luglio 2028	14 luglio 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 agosto 2028	14 agosto 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 settembre 2028	14 settembre 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
9 ottobre 2028	16 ottobre 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 novembre 2028	14 novembre 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 dicembre 2028	14 dicembre 2028	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
8 gennaio 2029	15 gennaio 2029	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 febbraio 2029	14 febbraio 2029	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 marzo 2029	14 marzo 2029	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
9 aprile 2029	16 aprile 2029	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 maggio 2029	14 maggio 2029	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR
7 giugno 2029	14 giugno 2029	57,32 EUR*	45,11 EUR*	396,18 USD*	100,00 EUR

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

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 16 luglio 2029, per ciascun certificato detenuto:

- Nel caso in cui il prezzo di chiusura del sottostante con la performance peggiore (rispetto al relativo prezzo di riferimento iniziale) il 9 luglio 2029 sia pari almeno al relativo prezzo della barriera, riceverete 100,00 EUR; o
- Altrimenti, riceverete un importo pari a 100,00 EUR moltiplicato per (i) il prezzo di chiusura del sottostante con la performance peggiore (rispetto al relativo prezzo di riferimento iniziale) il 9 luglio 2029 diviso per (ii) il prezzo di esercizio di tale sottostante.

I prezzi di esercizio, i prezzi della barriera e i prezzi di riferimento iniziali sono illustrati di seguito.

Sottostante	Prezzo di riferimento iniziale	Prezzo di esercizio	Prezzo della barriera
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	57,32 EUR	57,32 EUR*	17,196 EUR**
Mercedes-Benz Group AG	45,11 EUR	45,11 EUR*	13,533 EUR**
Tesla, Inc.	396,18 USD	396,18 USD*	118,854 USD**

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

** Corrispondente al 30,00% 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 14 luglio 2026.

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

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

- 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;
- 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;
- 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
- 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.

Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto

Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto fino al 16 luglio 2029.

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 6 su 7, che corrisponde alla classe di rischio seconda più 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 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 performanceIl 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	Non esiste un rendimento minimo garantito. Potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.		
Stress (fine del prodotto dopo 3 anni)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento medio per ciascun anno	1.458 EUR -85,4%	1.030 EUR -53,1%
Sfavorevole (fine del prodotto dopo 3 anni)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento medio per ciascun anno	7.098 EUR -29,0%	2.995 EUR -33,1%
Moderato (fine del prodotto dopo 3 anni)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento medio per ciascun anno	10.558 EUR 5,6%	11.105 EUR 3,6%
Favorevole (fine del prodotto dopo 3 anni)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento medio per ciascun anno	10.686 EUR 6,9%	12.340 EUR 7,3%

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. 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 International non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

Questo prodotto non è coperto da alcun sistema di garanzia o di tutela degli investitori. Questo significa che, nel caso di nostra insolvenza potreste subire la perdita totale del vostro investimento.

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 14 aprile 2027	Se il prodotto raggiunge la scadenza
Costi totali	300 EUR	300 EUR
Incidenza annuale dei costi*	3,3%	1,1% 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 4,6% prima dei costi e al 3,6% 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	3,0% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questi costi sono già inclusi nel prezzo pagato.	300 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.	100 EUR

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

Periodo di detenzione raccomandato: 3 anni
--

Il periodo di detenzione raccomandato del prodotto è 3 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 Borsa Italiana (SeDeX) 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 International, PRIIP KID - Compliance Securities, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London, EC4A 4AU, United Kingdom, 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 del Regolamento Prospetto del Regno Unito (Regolamento (UE) 2017/1129, facente parte del diritto nazionale del Regno Unito in virtù dell'*European Union (Withdrawal) Act 2018* e dei regolamenti che ne discendono, come di volta in volta modificato), ove applicabile, detta documentazione sarà inoltre disponibile come illustrato sul sito internet <http://www.gspriips.eu>.