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	Autocallable Barrier Reverse Convertible Certificate con durata di 2 anni 3 mesi correlato a Bayerische Motoren Werke AG (BMW), a BPER Banca S.p.A. e a Telecom Italia S.p.A.
Identificatore del prodotto	Codice ISIN: GB00BVJTW643 | Valore: 149802406
Ideatore del prodotto	Goldman Sachs International (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	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	17.09.2026 4:56:06 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. Gli obblighi di pagamento dell'ideatore del prodotto non sono garantiti da alcuna entità.

Termine

Il prodotto è a scadenza fissa e scadrà il 18 dicembre 2028, soggetto a rimborso anticipato.

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 Bayerische Motoren Werke AG (BMW) (Codice ISIN: DE0005190003), BPER Banca S.p.A. (Codice ISIN: IT0000066123) e Telecom Italia S.p.A. (Codice ISIN: IT0005712671), quotate su XETRA e Borsa Italiana (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 18 dicembre 2028. 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 16 dicembre 2025.

Interessi: A ciascuna data di pagamento degli interessi mensili riceverete, per ciascun certificato detenuto, interessi per un importo pari a 0,70 EUR.

Data di pagamento degli interessi	*Pagamento degli interessi*
16 gennaio 2026	0,70 EUR
16 febbraio 2026	0,70 EUR
16 marzo 2026	0,70 EUR
16 aprile 2026	0,70 EUR
18 maggio 2026	0,70 EUR
16 giugno 2026	0,70 EUR
16 luglio 2026	0,70 EUR
17 agosto 2026	0,70 EUR
16 settembre 2026	0,70 EUR
16 ottobre 2026	0,70 EUR
16 novembre 2026	0,70 EUR
16 dicembre 2026	0,70 EUR
18 gennaio 2027	0,70 EUR
16 febbraio 2027	0,70 EUR
16 marzo 2027	0,70 EUR
16 aprile 2027	0,70 EUR
17 maggio 2027	0,70 EUR
16 giugno 2027	0,70 EUR
16 luglio 2027	0,70 EUR
16 agosto 2027	0,70 EUR
16 settembre 2027	0,70 EUR
18 ottobre 2027	0,70 EUR
16 novembre 2027	0,70 EUR
16 dicembre 2027	0,70 EUR
17 gennaio 2028	0,70 EUR
16 febbraio 2028	0,70 EUR
16 marzo 2028	0,70 EUR
20 aprile 2028	0,70 EUR
16 maggio 2028	0,70 EUR
16 giugno 2028	0,70 EUR
17 luglio 2028	0,70 EUR
16 agosto 2028	0,70 EUR
18 settembre 2028	0,70 EUR
16 ottobre 2028	0,70 EUR
16 novembre 2028	0,70 EUR
18 dicembre 2028	0,70 EUR

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)	*BPER Banca S.p.A.*	*Telecom Italia S.p.A.*	
9 settembre 2026	16 settembre 2026	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR

DocHub DocID: ed2607c0-87cf-4271-b1ae-70870d17c4f0

9 ottobre 2026	16 ottobre 2026	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 novembre 2026	16 novembre 2026	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 dicembre 2026	16 dicembre 2026	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
11 gennaio 2027	18 gennaio 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 febbraio 2027	16 febbraio 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 marzo 2027	16 marzo 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 aprile 2027	16 aprile 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
10 maggio 2027	17 maggio 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 giugno 2027	16 giugno 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 luglio 2027	16 luglio 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 agosto 2027	16 agosto 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 settembre 2027	16 settembre 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
11 ottobre 2027	18 ottobre 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 novembre 2027	16 novembre 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 dicembre 2027	16 dicembre 2027	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
10 gennaio 2028	17 gennaio 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 febbraio 2028	16 febbraio 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 marzo 2028	16 marzo 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
11 aprile 2028	20 aprile 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 maggio 2028	16 maggio 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 giugno 2028	16 giugno 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
10 luglio 2028	17 luglio 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 agosto 2028	16 agosto 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
11 settembre 2028	18 settembre 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 ottobre 2028	16 ottobre 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	100,00 EUR
9 novembre 2028	16 novembre 2028	94,26 EUR*	10,915 EUR*	5,004 EUR*	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 18 dicembre 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 11 dicembre 2028 sia pari almeno al relativo prezzo della barriera, riceverete 100,00 EUR; o
2. *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 11 dicembre 2028 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)	94,26 EUR	94,26 EUR*	47,13 EUR**
BPER Banca S.p.A.	10,915 EUR	10,915 EUR*	5,4575 EUR**
Telecom Italia S.p.A.	5,004 EUR	5,004 EUR*	2,502 EUR**

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

** Corrispondente al 50,00% 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 16 dicembre 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 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.

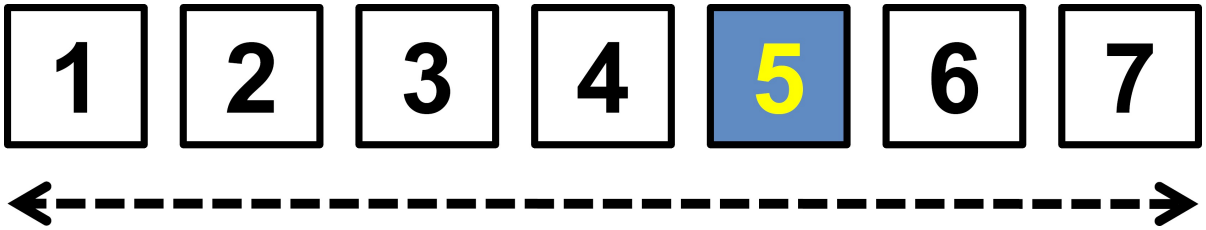
Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto

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 18 dicembre 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

DocHub DocID: ed2607c0-87cf-4271-b1ae-70870d17c4f0

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	**1.890 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 (fine del prodotto dopo 2 anni e 3 mesi)	**Possibile rimborso al netto dei costi** Rendimento medio per ciascun anno	4.170 EUR -58,3%	3.380 EUR -38,2%
Sfavorevole (fine del prodotto dopo 2 anni e 3 mesi)	**Possibile rimborso al netto dei costi** Rendimento medio per ciascun anno	6.924 EUR -30,8%	5.078 EUR -26,0%
Moderato (fine del prodotto dopo 1 anno e 4 mesi)	**Possibile rimborso al netto dei costi** Rendimento medio per ciascun anno	9.311 EUR -6,9%	11.120 EUR 8,3%
Favorevole (fine del prodotto dopo 2 anni e 3 mesi)	**Possibile rimborso al netto dei costi** Rendimento medio per ciascun anno	10.628 EUR 6,3%	11.890 EUR 8,0%

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 16 dicembre 2026	*Se il prodotto raggiunge la scadenza*
Costi totali	369 EUR	369 EUR
Incidenza annuale dei costi*	3,9%	1,8% 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 9,8% prima dei costi e al 8,0% 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	3,7% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questi costi sono già inclusi nel prezzo pagato.	369 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: 2 anni e 3 mesi

Il periodo di detenzione raccomandato del prodotto è 2 anni e 3 mesi 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 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: ed2607c0-87cf-4271-b1ae-70870d17c4f0