

Goldman Sachs

GLOBAL BANKING & MARKETS

Certificati Goldman Sachs Cash Collect Autocallable Step Down con Effetto Memoria Barriera 60%

Investimento in Euro a breve scadenza su azioni europee con premi fissi trimestrali tra 1,50% e 4,20%¹



Barriera a Scadenza 60% del Prezzo Iniziale di ciascun Sottostante



Premi tra 1,50% e 4,20%¹ condizionati all'andamento dei sottostanti con Effetto Memoria



Scadenza anticipata trimestrale possibile a partire dal terzo trimestre



Scadenza massima 3 anni (10 luglio 2028)

I **Certificati Goldman Sachs Cash Collect Autocallable Step Down con Effetto Memoria Barriera 60%**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono premi condizionati trimestrali con **Effetto Memoria** se alle relative date di valutazione trimestrali, il prezzo dei due sottostanti è pari o superiore al Livello Barriera, pari al 60% del rispettivo Prezzo Iniziale. L'Effetto Memoria permette di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione trimestrali se, a qualsiasi data di valutazione trimestrale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

I **Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal terzo trimestre** se, nelle date di valutazione trimestrali, entrambi i sottostanti quotano a un prezzo pari o superiore alla **Barriera Scadenza Anticipata Step Down**, previo il pagamento del 100% del Valore Nominale, oltre al premio con Effetto Memoria. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi condizionati trimestrali previsti per le date successive alla scadenza anticipata.

A scadenza, nel caso in cui il Certificato non sia scaduto anticipatamente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura di ciascun sottostante alla Data di Valutazione Finale (03 luglio 2028) sia pari o superiore al Livello Barriera a Scadenza, pari al 60% del prezzo di riferimento dei sottostanti alla Data di Valutazione Iniziale, (10 luglio 2025). Al contrario, se alla Data di Valutazione Finale almeno un sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 60% del relativo Prezzo Iniziale), l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito (**pagamento a scadenza < 60 € fino a 0 €**).

Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante peggiore alla Data di Valutazione Finale sia inferiore del 70% rispetto al suo Prezzo Iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al Prezzo di Emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e/o piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Le date possono essere soggette a variazione come definito nella Documentazione di Offerta.

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

EMITTENTE	Goldman Sachs International, London, GB
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	10 luglio 2025
DATA DI EMISSIONE	10 luglio 2025
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	03 luglio 2028
DATA DI SCADENZA	10 luglio 2028
PREZZO DI EMISSIONE/ VALORE NOMINALE	100 EUR per Certificato
PREZZO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	Il prezzo ufficiale di chiusura di entrambi i sottostanti alla Data di Valutazione Iniziale
LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	60% del Prezzo Iniziale dei sottostanti
BARRIERA SCADENZA ANTICIPATA STEP DOWN	Si veda tabella a pagina 2
SCADENZA ANTICIPATA TRIMESTRALE POSSIBILE A PARTIRE DAL TERZO TRIMESTRE	I Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal terzo trimestre se nelle date di valutazione trimestrali i due sottostanti quotano a un prezzo pari o superiore al rispettivo Livello Barriera Rimborso Anticipato Step Down, previo il pagamento del 100% del valore nominale, oltre al premio fisso
AMMONTARE DI EMISSIONE PER CIASCUN ISIN	100.000 Certificati. L'Emittente si riserva il diritto di diminuire in ogni momento l'ammontare emesso cancellando il relativo ammontare di Certificati che non risultassero ancora acquistati dagli investitori. Avviso di tale cancellazione dei Certificati verrà dato sul sito di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it)
NEGOZIAZIONE	SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido

¹ Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al Prezzo di Emissione, ovvero ad esempio 1,00% corrisponde a 1,00 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

Codice ISIN	Sottostanti	Premio trimestrale ¹	Prezzo iniziale dei sottostanti	Livello Barriera a Scadenza ²
GB00BTBJ416	Commerzbank AG Stellantis N.V.	4,20% p.t. (16,80% p.a.)	EUR 28,89 EUR 9,005	60% (EUR 17,334) 60% (EUR 5,403)
GB00BTBJ523	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Société Générale S.A.	3,40% p.t. (13,60% p.a.)	EUR 7,02 EUR 50,62	60% (EUR 4,212) 60% (EUR 30,372)
GB00BTBYW49	Leonardo S.p.A. Stellantis N.V.	3,40% p.t. (13,60% p.a.)	EUR 46,64 EUR 9,005	60% (EUR 27,984) 60% (EUR 5,403)
GB00BTBYX55	Stellantis N.V. UniCredit S.p.A.	3,35% p.t. (13,40% p.a.)	EUR 9,005 EUR 59,33	60% (EUR 5,403) 60% (EUR 35,598)
GB00BTBY62	Bayerische Motoren Werke AG Kering S.A.	2,80% p.t. (11,20% p.a.)	EUR 85,4 EUR 206,4	60% (EUR 51,24) 60% (EUR 123,84)
GB00BTV52K09	Leonardo S.p.A. UniCredit S.p.A.	2,65% p.t. (10,60% p.a.)	EUR 46,64 EUR 59,33	60% (EUR 27,984) 60% (EUR 35,598)
GB00BTV52J93	Deutsche Bank AG UniCredit S.p.A.	2,50% p.t. (10,00% p.a.)	EUR 25,725 EUR 59,33	60% (EUR 15,435) 60% (EUR 35,598)
GB00BTV52L16	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Barclays PLC	2,35% p.t. (9,40% p.a.)	EUR 13,35 GBP 3,4365	60% (EUR 8,01) 60% (GBP 2,0619)
GB00BTV52M23	ArcelorMittal S.A. Engie S.A.	2,00% p.t. (8,00% p.a.)	EUR 29,62 EUR 19,475	60% (EUR 17,772) 60% (EUR 11,685)
GB00BTV52N30	Intesa Sanpaolo S.p.A. Siemens AG	1,80% p.t. (7,20% p.a.)	EUR 4,9885 EUR 226,8	60% (EUR 2,9931) 60% (EUR 136,08)
GB00BTV52P53	ENI S.p.A. Engie S.A.	1,50% p.t. (6,00% p.a.)	EUR 14,282 EUR 19,475	60% (EUR 8,5692) 60% (EUR 11,685)

Per p.t. si intende “per trimestre”, mentre per p.a. si intende “per anno”.
State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.
Le date possono essere soggette a variazione come definito nella documentazione di offerta.

Prima dell’adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell’Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 19 dicembre 2024 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 dicembre 2024 (il “**Prospetto di Base**”), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 10 luglio 2025 relativi ai Certificati (le “**Condizioni Definitive**”) redatti ai sensi dell’Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L’approvazione del prospetto non deve essere intesa come un’approvazione dei titoli offerti.

SCENARI DI PAYOUT

La tabella illustra il funzionamento dei Certificati. I Certificati hanno una durata di tre anni se non si verifica alcuna eventuale scadenza anticipata trimestrale possibile a partire dal terzo trimestre.

 **10 luglio 2025**
Data di Valutazione Iniziale

Data Valutazione Premio Condizionato Trimestrale con Effetto Memoria	Data Valutazione Scadenza Anticipata	Livello Barriera Scadenza Anticipata Step Down	Data di Pagamento Premio Condizionato Trimestrale/ Scadenza Anticipata (se condizioni soddisfatte)
3 ottobre 2025	N.A.	N.A.	10 ottobre 2025
5 gennaio 2026	N.A.	N.A.	12 gennaio 2026
1 aprile 2026	1 aprile 2026	100%	10 aprile 2026
3 luglio 2026	3 luglio 2026	100%	10 luglio 2026
5 ottobre 2026	5 ottobre 2026	95%	12 ottobre 2026
4 gennaio 2027	4 gennaio 2027	95%	11 gennaio 2027
5 aprile 2027	5 aprile 2027	90%	12 aprile 2027
5 luglio 2027	5 luglio 2027	90%	12 luglio 2027
4 ottobre 2027	4 ottobre 2027	85%	11 ottobre 2027
3 gennaio 2028	3 gennaio 2028	85%	10 gennaio 2028
3 aprile 2028	3 aprile 2028	80%	10 aprile 2028
3 luglio 2028	N.A.	N.A.	10 luglio 2028

 **03 luglio 2028**
Data di Valutazione Finale

Pagamento a scadenza

Scenario 1

Prezzo di chiusura di entrambi i sottostanti ≥ Livello Barriera a Scadenza

↓

100,00 EUR per Certificato

Scenario 2

Prezzo di chiusura di almeno un sottostante < Livello Barriera a Scadenza

↓

L’ammontare del pagamento a scadenza è commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore (pagamento a scadenza < 60 € fino a 0 €).

Ad esempio, se il sottostante peggiore è inferiore del 70% rispetto al suo prezzo iniziale, a scadenza l’investitore riceverà un ammontare pari a:
 $100\% * (100\% - 70\%) = 30\%$

Le date possono essere soggette a variazione come definito nella Documentazione di Offerta.

¹ Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al Prezzo di Emissione, ovvero ad esempio 1,00% corrisponde a 1,00 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.
² Il livello Barriera a Scadenza è espresso in percentuale rispetto al Prezzo Iniziale del Sottostante e in valore assoluto tra parentesi.

ESEMPIO

Prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Iniziale del sottostante peggiore (A)	Livello Barriera a Scadenza (B)*	Prezzo ufficiale di chiusura del sottostante peggiore alla Data di Valutazione Finale (C)	Performance del sottostante (D)**	Ammontare del pagamento a scadenza (Euro per Certificato)***
14 €	8,40 €	16,80 €	20%	100
14 €	8,40 €	15,40 €	10%	100
14 €	8,40 €	14 €	0%	100
14 €	8,40 €	12,60 €	-10%	100
14 €	8,40 €	11,20 €	-20%	100
14 €	8,40 €	8,40 €	-40%	100
14 €	8,40 €	6,30 €	-55%	45
14 €	8,40 €	4,20 €	-70%	30
14 €	8,40 €	2,10 €	-85%	15
14 €	8,40 €	0 €	-100%	0

* 60% x A

** (C/A-1)

*** nei casi in cui C < B, 100 EUR x (1+D)

VANTAGGI

- Premi trimestrali condizionati con Effetto Memoria per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo la scadenza anticipata legata al valore dei sottostanti.
- I Certificati prevedono l'Effetto Memoria che permette all'Investitore di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione trimestrali se, a qualsiasi data di valutazione trimestrale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: l'investitore riceve a scadenza il Prezzo di Emissione per ogni Certificato acquistato se il prezzo del sottostante con la performance peggiore alla Data di Valutazione Finale non è diminuito di oltre il 40% rispetto al suo prezzo iniziale.

RISCHI

Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi ai Certificati. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nel KID e nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base (come sopra definito).

- Protezione condizionata del capitale a scadenza: se almeno un sottostante registra un prezzo inferiore al relativo Livello Barriera a Scadenza, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale del capitale investito.
- Rimborso anticipato condizionato all'andamento dei sottostanti: gli investitori sono esposti trimestralmente, a partire dal terzo trimestre dall'emissione, al rischio di rimborso anticipato dei Certificati, condizionato all'andamento dei sottostanti. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi trimestrali condizionati con Effetto Memoria previsti per le date successive al rimborso anticipato.
- Rendimento massimo: ad ogni data trimestrale i premi sono condizionati. Tali importi sono legati all'andamento di sottostanti, tuttavia nel caso in cui la performance dei sottostanti sia maggiore del premio, gli investitori non ne beneficerebbero. Parimenti, se la performance a scadenza dei sottostanti è positiva, l'ammontare del pagamento a scadenza sarebbe pari a 100 Euro per Certificato e gli investitori non riceverebbero la plusvalenza.
- Rendimento dell'investimento: il prezzo dei Certificati può essere influenzato negativamente da operazioni di trading e altre transazioni effettuate da Goldman Sachs International relativamente agli stessi

Certificati e/o ai sottostanti. Sebbene i Titoli abbiano un sottostante, le variazioni del prezzo dei Certificati possono non essere correlate a cambiamenti del prezzo del sottostante.

- Rischio di credito: gli investitori sono esposti al rischio che l'Emittente fallisca o comunque non sia in grado di effettuare i pagamenti relativi agli importi dei premi o il pagamento a scadenza descritti in questo documento. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non riesca o non sia comunque in grado di adempiere agli obblighi di pagamento previsti dal Certificato, gli investitori potrebbero perdere fino all'intero capitale investito.
- Rischio di liquidità: potrebbe non svilupparsi un mercato secondario liquido per i Certificati. L'investitore deve essere preparato a detenere i Certificati fino alla data di scadenza. L'Emittente potrebbe, ma non è obbligato a, negoziare i Certificati per sviluppare un mercato. Nel caso in cui faccia ciò, potrebbe cessare in qualsiasi momento, senza darne avviso.
- Volatilità: i Certificati sono strumenti volatili. La volatilità è una caratteristica che si riferisce a cambiamenti imprevedibili di una certa variabile, in questo caso il prezzo, nel corso di un determinato arco temporale. Il prezzo o il rendimento di uno strumento volatile aumenta o diminuisce di prezzo più spesso e/o in misura maggiore rispetto ad uno strumento non volatile.
- Rischio legato alla vendita dei Certificati prima della data di scadenza: ove l'investitore venda i Certificati prima della data di scadenza, il prezzo degli stessi potrebbe essere significativamente inferiore rispetto al Prezzo di Emissione o al prezzo pagato per tali Certificati a scadenza descritti in questo documento. Infatti il prezzo di mercato dei Certificati dipende da vari fattori, tra i quali la volatilità, i tassi di interesse sul mercato, il merito creditizio dell'Emittente e il livello di liquidità. Inoltre, si prega di notare che il rendimento dei Certificati dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della data di scadenza) degli stessi sul mercato.
- Rischio connesso all'utilizzo del "bail in" e degli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi (Direttiva 2014/59 UE): lo strumento del "bail-in" attribuisce all'Autorità di risoluzione il potere, inter alia, di svalutare e/o di convertire in titoli di capitale le passività delle istituzioni finanziarie. Pertanto, i portatori dei Certificati sono esposti al rischio – a seguito dell'applicazione del "bail-in" – che il prezzo nominale del proprio investimento venga svalutato, sino al totale azzeramento, e/o convertito in titoli di capitale, in via permanente e anche in assenza di una formale dichiarazione di insolvenza dell'Emittente.

Disclaimer.

Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. Goldman Sachs non fornisce alcuna consulenza fiscale, contabile o legale agli investitori. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere parte o la totalità del vostro investimento. **Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi ai Certificati. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nel KID e nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base.**

Questo materiale è diffuso in Italia da Goldman Sachs International e contiene un messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima di investire, i potenziali investitori dovranno considerare l'adeguatezza al proprio profilo di investimento e, in caso necessario, consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari nonché leggere attentamente i documenti di offerta.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2025. Tutti i diritti sono riservati.