

Scopo

Il presente documento contiene informazioni chiave relative a questo prodotto d'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, 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 Worst-of Reverse Convertible Note correlato a un paniere di azioni ordinarie
Identificatori del prodotto	Codice ISIN: XS3204464146 Valore: 148074567
Nome dell'ideatore del PRIIP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"), funge da ideatore, mentre BBVA Global Markets B.V. è l'emittente del Prodotto ("Emittente") e si assume tutti gli obblighi di pagamento nei confronti del Cliente.
Dati di contatto	Sito web: www.bbva.es
Per ulteriori informazioni chiamare	+34 900 108 637
	La Commissione Nazionale del Mercato dei Valori (CNMV) è responsabile della vigilanza di BBVA e l'Autoriteit Financiële Markten (AFM) è responsabile della vigilanza di BBVA Global Markets B.V. in relazione al presente documento contenente le informazioni chiave. Il presente PRIIP è autorizzato in Irlanda.
Data di realizzazione del documento contenente le informazioni chiave	17/12/2025

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

1. Cos'è questo prodotto?

Tipo Notes correlate a un titolo azionario disciplinate dal diritto inglese / Il rendimento dipende dalla performance dei sottostanti / Nessuna protezione del capitale contro il rischio di mercato

Termine Il prodotto è a scadenza fissa e scadrà il 23 dicembre 2026, soggetto a rimborso anticipato.

Obiettivi

(I termini che compaiono in grassetto in questa sezione sono descritti in dettaglio nella tabella qui sotto riportata.)

Il prodotto è stato progettato per rimborsare un importo nella forma (1) di regolari pagamenti degli interessi a tasso fisso e (2) di un pagamento in denaro o con la consegna fisica del **sottostante con rendimento peggiore** all'estinzione del prodotto. Ciò che l'investitore riceverà, e quando lo riceverà, dipenderà dalla performance dei **sottostanti**. Nel caso in cui, alla data di scadenza, il **prezzo di riferimento finale del sottostante con rendimento peggiore** sia sceso al di sotto del relativo **prezzo di esercizio**, il prodotto potrebbe rimborsare azioni di un valore inferiore all'**ammontare nominale del prodotto** potendo il rimborso risultare anche pari a zero.

Estinzione anticipata successiva ad un rimborso anticipato: Il prodotto si estinguerà prima della **data di scadenza**, nel caso in cui a qualsiasi **data di osservazione** per il rimborso anticipato il **prezzo di riferimento del sottostante con il rendimento peggiore** sia pari o superiore al relativo **prezzo della barriera** per il rimborso anticipato. A qualsiasi tale estinzione anticipata l'investitore riceverà alla **data di pagamento dell'importo di rimborso anticipato** immediatamente successiva, in aggiunta ad un pagamento degli interessi finale, un pagamento in denaro di importo pari al pagamento dell'importo di rimborso anticipato di 1.000 USD. Nessun **pagamento degli interessi** sarà effettuato successivamente a tale **data di pagamento dell'importo di rimborso anticipato**. Per le date di riferimento si prega di consultare la/le tabella/e qui di seguito.

Date di osservazione per il rimborso anticipato	Date di pagamento dell'importo di rimborso anticipato
16 marzo 2026	23 marzo 2026
16 giugno 2026	24 giugno 2026
16 settembre 2026	23 settembre 2026

Interessi: Nel caso in cui il prodotto non si sia estinto anticipatamente, ad ogni **data di pagamento degli interessi** l'investitore riceverà il pagamento degli interessi di 30 USD. I pagamenti degli interessi non sono correlati alla performance dei **sottostanti**. Le relative date si possono trovare nella tabella riportata di seguito.

Date di pagamento degli interessi
23 marzo 2026
24 giugno 2026
23 settembre 2026
Data di scadenza

Estinzione alla data di scadenza: Nel caso in cui il prodotto non si sia estinto anticipatamente, alla **data di scadenza**, l'investitore riceverà:

- nel caso in cui il **prezzo di riferimento finale del sottostante con performance peggiore** sia pari o superiore al relativo **prezzo di esercizio**, un pagamento in denaro di importo pari a 1.000 USD; o
- nel caso in cui il **prezzo di riferimento finale del sottostante con performance peggiore** sia inferiore al relativo **prezzo di esercizio**, la consegna fisica del **sottostante con la performance peggiore**. Il numero di azioni del **sottostante con la performance peggiore** che verrà consegnato, sarà calcolato come (i) l'equivalente dell'**ammontare nominale del prodotto** espresso nella valuta del **sottostante** di riferimento (calcolato alla **data di valutazione finale**) diviso per (ii) il **prezzo di esercizio di tale sottostante**. Nel caso in cui all'esito del presente calcolo si renda necessaria la consegna di una frazione di un'azione del **sottostante** di riferimento, in luogo di tale frazione, all'investitore verrà corrisposto l'equivalente in denaro in USD del valore di tale frazione (i contanti residui). Il valore di tali azioni in aggiunta ai contanti residui sarà generalmente inferiore all'importo investito.

Ai sensi dei termini e condizioni del prodotto, alcune delle date sotto e sopra specificate saranno modificate nel caso in cui non cadano in un giorno lavorativo o in un giorno di negoziazione (a seconda dei casi). Ogni modifica potrebbe avere un impatto sul rendimento del prodotto, ove esistente.

I termini e le condizioni del prodotto prevedono inoltre che nel caso in cui si verificino alcuni eventi straordinari (1) potrebbero essere effettuati degli aggiustamenti sul prodotto e/o (2) l'emittente potrebbe estinguere anticipatamente il prodotto. Tali eventi sono specificati nei termini e nelle condizioni del prodotto e riguardano principalmente i **sottostanti**, il prodotto e l'emittente. 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 essere inferiore al capitale investito.

All'acquisto di questo prodotto nel corso della sua durata, il prezzo di acquisto potrebbe includere gli interessi maturati su base proporzionale.

L'investitore non ha alcun diritto di riscuotere dei dividendi derivanti da qualsiasi **sottostante** né di qualsiasi ulteriore diritto connesso a tale **sottostante** (ad es. i diritti di voto).

Sottostanti	Azioni ordinarie di Allianz SE (ALVG; Codice ISIN: DE0008404005; Bloomberg: ALV GY Equity; RIC: ALVG.DE), Visa Inc (V; Codice ISIN:	Prezzo di riferimento	Il prezzo di chiusura di un sottostante secondo la fonte di riferimento rilevante
--------------------	---	------------------------------	---

	US92826C8394; Bloomberg: V UN Equity; RIC: V.N) e Tesla Inc (TSLA; Codice ISIN: US88160R1014; Bloomberg: TSLA UW Equity; RIC: TSLA.OQ)		
Mercato sottostante	Mercato azionario	Fonti di riferimento	• ALVG: Xetra • V: New York Stock Exchange, Inc. • TSLA: NASDAQ - All Markets
Ammontare nominale del prodotto	1.000 USD	Prezzo di riferimento finale	Il prezzo di riferimento alla data di valutazione finale
Prezzo di emissione	100,00% dell'ammontare nominale del prodotto	Data di valutazione iniziale	16 dicembre 2025
Valuta del prodotto	Dollaro statunitense (USD)	Data di valutazione finale	16 dicembre 2026
Valute del sottostante	• ALVG: Euro (EUR) • V: USD • TSLA: USD	Data di scadenza / termine	23 dicembre 2026
Data di emissione	23 dicembre 2025	Prezzo della barriera per il rimborso anticipato	• ALVG: 383,30 EUR • V: 345,11 USD • TSLA: 489,88 USD
Prezzo di riferimento iniziale	• ALVG: 383,30 EUR • V: 345,11 USD • TSLA: 489,88 USD	Sottostante con rendimento peggiore	Il sottostante per il quale il risultato della divisione del prezzo di riferimento finale per il prezzo di riferimento iniziale è l'importo più basso (cioè il più vicino a 0)
Prezzo di esercizio	• ALVG: 287,48 EUR • V: 258,83 USD • TSLA: 367,41 USD		

Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto

Il prodotto è destinato ad essere offerto agli investitori al dettaglio che soddisfino tutti i requisiti di seguito riportati:

- abbiano la capacità di prendere decisioni d'investimento consapevoli attraverso la conoscenza sufficiente e la comprensione del prodotto e degli specifici rischi e benefici ad esso associati, indipendentemente oppure avvalendosi di una consulenza professionale, con possibile esperienza negli investimenti in prodotti simili e/oppure nella detenzione dei prodotti simili che forniscono una simile esposizione al mercato;
- mirino ad un profitto, si aspettino un andamento dei sottostanti tale da generare un rendimento positivo e abbiano un orizzonte temporale di investimento molto breve e siano consapevoli che il prodotto si potrebbe estinguere anticipatamente;
- siano in grado di sostenere un'eventuale perdita totale del proprio investimento iniziale, coerentemente con il profilo di rimborso del prodotto alla scadenza (rischio di mercato);
- accettino il rischio che l'emittente possa non essere in grado di pagare o di adempiere ai propri obblighi derivanti dal prodotto, indipendentemente dal profilo di rimborso del prodotto stesso (rischio di credito);
- al fine di ottenere rendimenti potenziali, siano disposti ad accettare un livello di rischio di 6 su 7, che riflette il rischio secondo più alto (come indicato nell'indicatore sintetico di rischio riportato di seguito che tiene conto sia del rischio di mercato che del rischio di credito).

2. Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

Indicatore di rischio

1

2

3

4

5

6

7

Rischio più basso

Rischio più alto



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto fino al 23 dicembre 2026. Il rischio effettivo può variare in misura significativa in caso di disinvestimento in una fase iniziale e la somma rimborsata potrebbe essere minore. Può non essere possibile disinvestire anticipatamente. Potrebbe essere necessario sostenere notevoli costi supplementari per disinvestire anticipatamente.

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 al livello 6 su 7, che corrisponde alla classe di rischio seconda più alta. Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello alto e che è molto improbabile che le cattive condizioni di mercato influenzino la nostra capacità di pagarvi quanto dovuto.

Nel caso in cui la valuta del paese in cui acquistate il prodotto o la valuta del vostro conto differisca dalla valuta del prodotto, si prega di tenere in considerazione il rischio di cambio. Riceverete pagamenti in una valuta straniera, quindi il rendimento finale che otterrete dipenderà dal tasso di cambio tra le due valute. Questo rischio non è contemplato nell'indicatore sintetico di rischio sopra riportato.

Nel caso di consegna fisica di qualsiasi dei sottostanti all'estinzione del prodotto, si potrebbe subire una perdita se il valore di tale sottostante dovesse diminuire nel periodo intercorrente tra l'estinzione del prodotto e la data in cui tale sottostante viene accreditato sul conto titoli dell'investitore.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Nel caso in cui non fossimo in grado di pagarvi quanto dovuto, potreste perdere il vostro intero 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 USD	
Scenari	In caso di uscita per richiamo o alla scadenza	
Minimo	1.200 USD. 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 1 anno)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento medio per ciascun anno	1.901 USD -81,05%
Sfavorevole (fine del prodotto dopo 1 anno)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento medio per ciascun anno	6.435 USD -35,68%

Moderato (fine del prodotto dopo 3 mesi)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento percentuale (non annualizzato)	10.300 USD 3,00%
Favorevole (fine del prodotto dopo 1 anno)	Possibile rimborso al netto dei costi Rendimento medio per ciascun anno	11.200 USD 12,01%

Lo scenario di stress indica quale potrebbe essere l'importo rimborsato in circostanze di mercato estreme. Lo scenario favorevole, lo scenario moderato e lo scenario sfavorevole sono stati calcolati utilizzando 10.000 simulazioni basate sulla performance passata del sottostante e rappresentano i risultati del 90o, 50o e 10o percentile, rispettivamente.

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. I pagamenti effettuati al cliente durante la vita del prodotto richiedono che BBVA faccia certe ipotesi. Ciò ha come finalità quella di intraprendere un'analisi di scenario e il calcolo della redditività del prodotto, come indicato nella tabella. BBVA ha deciso di non capitalizzare questi pagamenti.

3. Cosa accade se BBVA Global Markets B.V. non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. garantisce gli obblighi di pagamento che l'Emittente assume nel Prodotto, negli stessi termini. Il Prodotto non è coperto dal Sistema di Garanzia dei Depositi di Istituzioni di Credito o da alcun sistema di garanzia. Nel caso in cui BBVA, in qualità di garante, non potesse pagare, subireste una perdita finanziaria. Nel caso di risoluzione del Garante di tale strumento finanziario (processo applicabile quando il Garante è insolvente o si prevede che diventi insolvente nel prossimo futuro e per motivi di interesse pubblico e stabilità finanziaria è necessario evitare la sua insolvenza), tale prodotto potrebbe essere convertito in azioni o nel suo Importo Nominale e, di conseguenza, potreste subire delle perdite nel vostro investimento.

4. 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 USD di investimento
- performance del prodotto coerenti con ciascun periodo di detenzione indicato.

	<i>Se il prodotto è richiamato alla prima data possibile, il 23 marzo 2026</i>	<i>Se il prodotto raggiunge la scadenza</i>
Costi totali	438 USD	438 USD
Incidenza dei costi*	4,7%	4,7% ogni anno

*Dimostra l'effetto dei costi su un periodo di detenzione inferiore a un anno. Questa percentuale non può essere direttamente confrontata con i dati relativi all'incidenza dei costi forniti per altri PRIIP.

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	4,4% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questi costi sono già inclusi nel prezzo pagato.	438 USD
Costi di uscita	Questo prodotto non comporta alcuna commissione di uscita se detenuto fino alla scadenza. La commissione di uscita in caso di uscita anticipata è definita nella sezione "Per quanto tempo dovrei detenerlo? Posso ritirare il capitale prematuramente?"	0 USD
Costi correnti		
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	0,0% dell'importo dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi effettivi.	0 USD
Costi di transazione	0,0% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda di quanto viene acquistato e venduto.	0 USD

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

Periodo di detenzione raccomandato: 1 anno

Questo Prodotto scadrà il 23 dicembre 2026. Questo Prodotto non consente al Cliente di cancellare il proprio investimento prima del 23 dicembre 2026. Tuttavia, in condizioni normali di mercato, BBVA può facilitare al Cliente il prezzo al quale BBVA è in grado di acquistare il Prodotto. Tale prezzo sarà calcolato sottraendo (i) al valore equo del Prodotto calcolato da BBVA in base alle variabili di mercato e alle metodologie comunemente utilizzate sul mercato (ii) un costo stimato del 1,5% rispetto all'Importo Nominale. Questa vendita anticipata può generare una perdita finanziaria per il Cliente.

6. Come presentare reclami?

Customer Service. Casella postale 1598. 28080 Madrid. E-mail: reclamacionesSAC@bbva.com. Telefono: +34 900 812 679. Sito web: www.bbva.es. Per reclami relativi alla vendita o alla consulenza di questo Prodotto da parte di un'entità diversa da BBVA, si prega di contattare l'entità che lo ha venduto o che ha fornito consulenza al riguardo.

7. Altre informazioni rilevanti

Per ulteriori informazioni circa il funzionamento e i rischi di questo Prodotto, si prega di contattare l'entità che fornisce consulenza o che vi venderà il Prodotto. Il Prospetto è registrato presso la Central Bank of Ireland. Il Prodotto sarà emesso nella versione più recente del Prospetto dell'Emittente, che è disponibile sul sito web di BBVA (<https://shareholdersandinvestors.bbva.com/debt-investors/programas/structured-medium-term-note/>). Il Cliente dovrebbe verificare anche le condizioni di emissione del Prodotto. Secondo il Prospetto, il Prodotto è disciplinato dalla legge inglese e il Cliente sottosta alla giurisdizione dei tribunali inglesi.