

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

Nom du produit	Produit (sous forme de titre de créance) Phoenix worst-of avec remboursement par anticipation et barrière lié à un panier d'actions ordinaires
Identificateurs du produit	ISIN: XS3204485141 Valoren: 144134197
Nom de l'initiateur du PRIIP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"), agit en tant qu'initiateur, tandis que BBVA Global Markets B.V. est l'émetteur du Produit ("l'Émetteur") et assume les obligations de paiement à l'égard du Client.
Informations de contact	Site: www.bbva.es
Pour de plus amples informations veuillez appeler	+34 900 108 637
Date de production du document d'informations clés	22/12/2025

Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.

1. En quoi consiste ce produit?

Type Titres de créance régis par le droit anglais / Le rendement dépend de la performance des actifs sous-jacents / Aucune protection du capital contre le risque de marché

Durée**Objectifs**

(Les termes qui apparaissent en gras dans cette section sont décrits plus en détail dans les tableaux ci-dessous.)

Le produit a une durée déterminée et sera échu le 11 janvier 2030, à moins qu'un événement de remboursement par anticipation ne se produise.

Le produit est conçu pour fournir un rendement sous forme (1) de paiements d'intérêts conditionnels et (2) d'un paiement en espèces à l'échéance du produit. Le moment et le montant de ces paiements dépendront de la performance des actifs sous-jacents. Si, à l'échéance, le cours de référence final de l'actif sous-jacent avec la moins bonne performance s'est déprécié(e) et est inférieur(e) à son niveau de barrière, le montant de remboursement final pourrait être inférieur au montant nominal du produit ou même être égal à zéro.

Résiliation anticipée suite à un remboursement par anticipation: Le produit sera remboursé de façon anticipée avant la date d'échéance si, à une date d'observation du remboursement par anticipation, le cours de référence de l'actif sous-jacent avec la moins bonne performance est supérieur ou égal à son niveau de barrière de remboursement par anticipation. Lors d'une telle résiliation anticipée, vous recevrez à la date de paiement du remboursement par anticipation associée, en plus de tout paiement d'intérêts final, un paiement égal au paiement du remboursement par anticipation de 1 000 EUR. Aucun intérêt ne sera versé après cette date de paiement du remboursement par anticipation. Les dates mentionnées sont indiqué(e)s dans les tableaux ci-dessous.

Dates d'observation du remboursement par anticipation	Dates de paiement du remboursement par anticipation
22 décembre 2026	7 janvier 2027
22 mars 2027	7 avril 2027
22 juin 2027	6 juillet 2027
22 septembre 2027	6 octobre 2027
22 décembre 2027	5 janvier 2028
22 mars 2028	5 avril 2028
22 juin 2028	6 juillet 2028
22 septembre 2028	6 octobre 2028
22 décembre 2028	10 janvier 2029
22 mars 2029	9 avril 2029
22 juin 2029	6 juillet 2029
24 septembre 2029	8 octobre 2029

Intérêts: Si le produit n'a pas été remboursé de façon anticipée, à chaque date de paiement d'intérêts, vous recevezez un paiement d'intérêts de 28,75 EUR avec les paiements d'intérêts précédemment impayés si le cours de référence de l'actif sous-jacent avec la moins bonne performance est supérieur(e) ou égal(e) à son niveau de barrière d'intérêts à la date d'observation des intérêts associée. Si cette condition n'est pas remplie, vous ne recevezrez aucun intérêt à cette date de paiement d'intérêts. Les dates mentionnées sont indiqué(e)s dans le(s) tableau(x) ci-dessous.

Dates d'observation d'intérêts	Dates de paiement d'intérêts
23 mars 2026	8 avril 2026
22 juin 2026	6 juillet 2026
22 septembre 2026	6 octobre 2026
22 décembre 2026	7 janvier 2027
22 mars 2027	7 avril 2027
22 juin 2027	6 juillet 2027
22 septembre 2027	6 octobre 2027
22 décembre 2027	5 janvier 2028
22 mars 2028	5 avril 2028
22 juin 2028	6 juillet 2028
22 septembre 2028	6 octobre 2028
22 décembre 2028	10 janvier 2029
22 mars 2029	9 avril 2029
22 juin 2029	6 juillet 2029
24 septembre 2029	8 octobre 2029
27 décembre 2029	Date d'échéance

Remboursement à la date d'échéance: Si le produit n'a pas été remboursé par anticipation, à la date d'échéance vous recevezez:

- si le cours de référence final de l'actif sous-jacent avec la moins bonne performance est supérieur ou égal à son niveau de barrière, un paiement égal à 1 000 EUR; ou

2. si le cours de référence final de l'actif sous-jacent avec la moins bonne performance est inférieur à son niveau de barrière, un paiement directement lié à la performance de l'actif sous-jacent avec la moins bonne performance. Le paiement sera égal au (i) montant nominal du produit multiplié par (ii) (A) le cours de référence final de l'actif sous-jacent avec la moins bonne performance divisé par (B) son prix d'exercice.

Selon les termes du produit, certaines dates spécifiées ci-dessus et ci-dessous seront ajustées si la date en question n'est pas un jour ouvré ou un jour de négociation (selon le cas). Tout ajustement peut affecter le rendement, le cas échéant, que vous recevrez.

Les termes du produit prévoient également que, si certains événements exceptionnels se produisent (1) des ajustements peuvent être apportés au produit et/ou (2) l'émetteur peut procéder au remboursement anticipé du produit. Ces événements sont spécifiés dans les modalités du produit et concernent principalement les actifs sous-jacents, le produit et l'émetteur. Le rendement (le cas échéant) que vous recevrez en cas de remboursement anticipé est susceptible d'être différent du rendement dans les scénarios décrits ci-dessus et peut être inférieur au montant que vous avez investi.

Lors de l'achat de ce produit au cours de sa vie, le prix d'achat peut inclure des intérêts courus au prorata.

Vous ne bénéficierez d'aucun dividende ou de droits liés à la détention des actifs sous-jacents (par exemple, les droits de vote).

Actifs sous-jacents	Actions ordinaires de Adidas AG (ADSGn; ISIN: DE000A1EWW0; Bloomberg: ADS GY Equity; RIC: ADSGn.DE), Sanofi SA (SASY; ISIN: FR0000120578; Bloomberg: SAN FP Equity; RIC: SASY.PA) et Pernod Ricard SA (PERP; ISIN: FR0000120693; Bloomberg: RI FP Equity; RIC: PERP.PA)	Cours de référence	Le cours de clôture d'un actif sous-jacent selon la source de référence correspondante
Marché de l'actif sous-jacent	Actions	Sources de référence	• ADSGn: Xetra • SASY: Euronext - Euronext Paris • PERP: Euronext - Euronext Paris
Montant nominal du produit	1 000 EUR	Cours de référence final	Le cours de référence à la date d'évaluation finale
Prix d'émission	100,00 % du montant nominal du produit	Date d'évaluation initiale	22 décembre 2025
Devise du produit	Euro (EUR)	Date d'évaluation finale	27 décembre 2029
Devises de l'actif sous-jacent	• ADSGn: EUR • SASY: EUR • PERP: EUR	Date d'échéance / durée	11 janvier 2030
Date d'émission	31 décembre 2025	Niveau de barrière de remboursement par anticipation	100,00 % du cours de référence initial
Cours de référence initial	Le cours de référence à la date d'évaluation initiale	Niveau de barrière d'intérêts	70,00 % du cours de référence initial
Prix d'exercice	100,00 % du cours de référence initial	Actif sous-jacent avec la moins bonne performance	Le sous-jacent dont le résultat de la division du cours de référence final par le cours de référence initial est le montant le plus bas (c'est -à-dire, plus proche de 0)
Niveau de barrière	60,00 % du cours de référence initial		

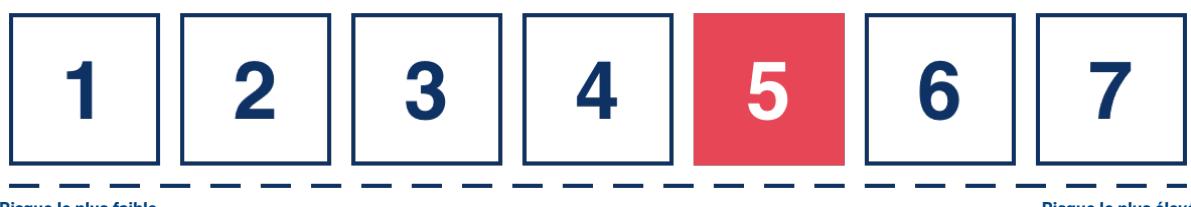
Investisseurs de détail visés

Le produit est destiné à être offert aux investisseurs de détail qui remplissent tous les critères ci-dessous:

- ils ont la capacité de prendre une décision d'investissement éclairée grâce à une connaissance et une compréhension suffisantes du produit et de ses risques et avantages spécifiques, que ce soit de manière indépendante ou par le biais d'un conseil professionnel, et ils pourraient avoir de l'expérience en ayant investi dans et / ou détenu des produits similaires offrant une exposition similaire aux marchés;
- ils recherchent un revenu, s'attendent à ce que les actifs sous-jacents évoluent de manière à générer un rendement positif. Ils disposent d'un horizon d'investissement moyen et comprennent que le produit peut être remboursé de façon anticipée;
- ils sont en mesure de supporter une perte totale de leur investissement initial, cohérent avec le profil de remboursement du produit à l'échéance (risque de marché);
- ils acceptent le risque que l'émetteur puisse ne pas payer ou exécuter ses obligations au titre du produit quel que soit le profil de remboursement du produit (risque de crédit);
- ils sont prêts à accepter un niveau de risque de 5 sur 7 pour obtenir des rendements potentiels qui reflète un risque entre moyen et élevé (de la manière indiquée dans l'indicateur synthétique de risque ci-dessous qui prend en compte tant le risque de marché que le risque de crédit).

2. Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter?

Indicateur de risque



 L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 11 janvier 2030. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous ne pourrez peut-être pas sortir du produit avant échéance. Vous pourriez subir des coûts supplémentaires importants si vous sortez du produit avant échéance.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprecier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyen et élevé. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre moyen et élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Ce produit ne prévoit pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Si nous ne sommes pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement.

Scénarios de performance

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios présentés représentent des exemples basés sur les résultats du passé et sur certaines hypothèses. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Période de détention recommandée:	Jusqu'à ce que le produit soit remboursé par anticipation ou arrive à échéance	
Exemple d'investissement:	Ceci peut être différent selon le scénario et est indiqué dans le tableau	
Scénarios	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez suite à un remboursement par anticipation ou à l'échéance
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.	
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	1 400 EUR
		1 186 EUR

(le produit est remboursé après 4 ans)	Rendement annuel moyen	-86,00 %	-41,08 %
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	6 457 EUR	4 088 EUR
(le produit est remboursé après 4 ans)	Rendement annuel moyen	-35,43 %	-19,90 %
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts		11 150 EUR
(le produit est remboursé après 1 an)	Rendement annuel moyen		11,27 %
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 991 EUR	14 600 EUR
(le produit est remboursé après 4 ans)	Rendement annuel moyen	9,91 %	9,84 %

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes. Les scénarios favorable, intermédiaire et défavorable ont été calculés en utilisant 10 000 simulations sur la base des performances passées de l'actif sous-jacent et représentent les résultats du 90e, 50e et 10e centile, respectivement.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influer sur les montants que vous recevrez. Les paiements effectués à un client pendant la vie d'un produit requiert que BBVA fasse certaines hypothèses. Cela a pour but d'entreprendre une analyse de scénario et le calcul de la rentabilité du produit comme indiqué dans le tableau. BBVA a décidé de ne pas capitaliser ces paiements.

3. Que se passe-t-il si BBVA Global Markets B.V. n'est pas en mesure d'effectuer les versements?

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. garantit les obligations de paiement que l'Émetteur assume dans le Produit, dans ses mêmes termes. Le Produit n'est couvert ni par le Système de Garantie des Dépôts des Institutions de Crédit ni d'autres systèmes de garantie. Dans le cas où BBVA, en tant que garant, ne pourrait pas payer, vous subiriez une perte financière. En cas de résolution du Garant d'un tel instrument financier (processus applicable lorsque le Garant est insolvable ou qu'il est prévu qu'il deviendra insolvable dans un avenir proche et pour des raisons d'intérêt public et de stabilité financière, il est nécessaire d'éviter son insolvabilité), ce produit pourrait être converti en actions ou en son Montant Nominal et, par conséquent, vous pourriez subir des pertes sur votre investissement.

4. Que va me coûter cet investissement?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement.

La durée de ce produit est aléatoire étant donné qu'il peut être résilié à différents moments selon l'évolution du marché. Les montants indiqués ici prennent en considération deux scénarios différents (remboursement anticipé et échéance). Dans le cas où vous choisissez de sortir avant la fin du produit, des coûts de sortie peuvent s'appliquer en plus des montants indiqués ici.

Nous avons supposé:

- que 10 000 EUR sont investis
- une performance du produit qui correspond à chaque période de détention présentée.

	<i>Si le produit est remboursé par anticipation à la première date possible, le 7 janvier 2027</i>	<i>Si le produit arrive à échéance</i>
Coûts totaux	878 EUR	878 EUR
Incidence des coûts annuels*	10,5 % chaque année	2,4 % chaque année

*Ceci montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, ceci montre que si vous sortez à l'échéance, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 5,8 % avant déduction des coûts et de 3,4 % après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts

	Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie	Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	8,8 % du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Ces coûts sont déjà compris dans le prix que vous payez.	878 EUR
Coûts de sortie	Ce produit ne comprend aucun coût de sortie si détenu jusqu'à l'échéance. Le coût de sortie dans le cas d'une sortie anticipée est défini dans la section "Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?"	150 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,0 % de votre montant d'investissement chaque année. Ceci est une estimation des coûts réels.	0 EUR
Coûts de transaction	0,0 % de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0 EUR

5. Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée: 4 ans

Ce Produit arrive à échéance le 11 janvier 2030. Ce Produit ne permet pas au Client d'annuler leur investissement avant le 11 janvier 2030. Toutefois, dans des conditions de marché normales, BBVA peut faciliter au client le prix auquel BBVA peut acheter le produit. Un tel produit sera calculé en soustrayant (i) de la juste valeur du Produit calculée par BBVA conformément aux variables de marché et aux méthodologies couramment utilisées dans le marché (ii) un coût estimé de 1,5 % sur le Montant Nominal. Cette vente anticipée peut générer une perte financière pour le Client.

6. Comment puis-je formuler une réclamation?

Service client. Boîte postale 1598. 28080 Madrid. E-mail: reclamacionesSAC@bbva.com. Tél.: +34 900 812 679. Site web: www.bbva.es. Pour toute réclamation concernant la vente ou une information sur ce Produit donnée par une entité différente de BBVA, contactez l'entité qui vous l'a vendu ou qui vous a conseillé sur ce Produit.

7. Autres informations pertinentes

Pour de plus amples informations sur le fonctionnement et les risques liés à ce Produit, veuillez contacter l'entité qui vous fournit conseil ou qui va vous vendre le Produit. Le Prospectus est enregistré chez la Banque Centrale d'Irlande. Le Produit sera émis dans la version la plus récente du Prospectus de l'Émetteur, qui est disponible sur le site web de BBVA (<https://shareholdersandinvestors.bbva.com/debt-investors/programas/structured-medium-term-note/>). Le Client devrait également consulter les conditions d'émission du Produit. Selon le Prospectus, le Produit est régi par la loi anglaise et le Client se soumet à la juridiction des tribunaux anglais.