

Basisinformationsblatt

Zweck Dieses Informationsblatt stellt Ihnen wesentliche Informationen über dieses Anlageprodukt (das Produkt) zur Verfügung. Es handelt sich nicht um Werbematerial. Diese Informationen sind gesetzlich vorgeschrieben, um Ihnen dabei zu helfen, die Art, das Risiko, die Kosten sowie die möglichen Gewinne und Verluste dieses Produkts zu verstehen, und Ihnen dabei zu helfen, es mit anderen Produkten zu vergleichen.

Produkt

Name des Produkts	ZKB Tracker-Zertifikat Stable Return Equity
Schweizerische Wertpapiernummer (Valor)	21 488 648
ISIN	CH0214886480
Name der Erstellerin	Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8010 Zürich,
Aufsichtsbehörde	Die Emittentin unterliegt der prudenziellen Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.
Produktgenehmigung / -bewilligung	Das Produkt unterliegt nicht der Bewilligung oder Aufsicht durch die FINMA
Website und Telefonnummer des Erstellers	zkb.ch/finanzinformationen , +41 (0)44 293 66 65
Erstellungsdatum des Basisinformationsblatt	Dieses Basisinformationsblatt wurde am 06. Februar 2023, 16:56 MEZ erstmals erstellt und am 30. Dezember 2024 letztmals aktualisiert.

Warnhinweis: Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Um welche Art von Produkt handelt es sich?

Art Schuldverschreibung in Gestalt einer Bucheffekte, die unter Schweizer Recht begeben wurde. Die Produktbedingungen unterstehen Schweizer Recht.

Laufzeit Das Produkt hat keine feste Laufzeit und wird – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung aufgrund eines Stop-Loss Ereignisses oder der Ausübung eines Kündigungsrechts (wie unten definiert) – nicht fällig.

Ziele Bei diesem Produkt ("**Actively Managed Certificate**" bzw. "**AMC**") handelt es sich um eine strukturierte Schuldverschreibung, die von der Emittentin ausgegeben wird und deren Wertentwicklung von einem fiktiven Basket ("**Stable Return Equity**" – der "**Basiswert**") abhängt, dessen Komponenten vom Investment Advisor selektiert werden. AMCs richten sich in erster Linie an Anleger, die davon ausgehen, dass der Wert des Basiswerts während der Laufzeit dieser Produkte steigt. Sie ermöglichen Ihnen, von einer unbegrenzten Teilnahme an einer positiven Wertentwicklung des Basiswerts zu profitieren, aber bergen auch das Risiko, an der Wertminderung des Basiswerts teilzunehmen. Das Risiko im Zusammenhang mit einer Anlage in das Produkt ist vergleichbar mit dem Risiko im Zusammenhang mit einer Direktanlage in die Basiswertkomponenten und ein Totalverlust des investierten Kapitals ist möglich, wobei der tatsächliche Verlust durch die Stop-Loss Marke grundsätzlich begrenzt sein sollte. In Abhängigkeit von der Preisentwicklung kann der Preis des Produkts den Ausgabepreis (wie nachstehend definiert) übersteigen oder darunter liegen.

Basiswert: Der Basiswert ist ein fiktiver Korb ausreichend liquider und handelbarer Aktien- und Aktienvolatilitäts-Futures in der Währung USD sowie einer in CHF denominierten Liquiditätskomponente ("**Basiswertkomponenten**"), der von dem Investment Advisor gemäss seiner qualifizierten Markteinschätzung aktiv zusammengestellt wurde und von diesem während der Laufzeit des Produkts in Übereinstimmung mit einer diskretionären und dynamischen Anlagestrategie verwaltet wird. Für die Einbeziehung geeigneter Basiswertkomponenten können unter bestimmten Umständen Einschränkungen gelten. Das Produkt repliziert die Wertentwicklung des Basiswerts.. Die Summe der Gewichtungen der Basiswertkomponenten entspricht 100%. Negative Gewichtungen der Basiswertkomponenten sind zulässig. Jede Neuzusammensetzung des Basiswerts und Gewichtung der Basiswertkomponenten ("**Rebalancing**") erfolgt in Übereinstimmung mit der Anlagestrategie zum Durchschnitt der durch die Emittentin erzielten Kurse der Basiswertkomponenten. Es wird üblicherweise der Future-Kontrakt aus dem zulässigen Laufzeitenuniversum mit der optimalen Rollrendite gewählt. Das Rebalancing findet in der Regel auf wöchentlicher Basis statt. Die Futures Kontrakte werden in der Regel jeweils vor ihrem Verfall durch aktuelle Futures Kontrakte ersetzt. Das Produkt enthält eine eine Stop-Loss Marke. Ein "**Stop-Loss Ereignis**" tritt ein, wenn die Berechnungsstelle während der Laufzeit des Produkts feststellt, dass der Fair Value des Produkts bei oder unterhalb der Stop-Loss Marke liegt. In diesem Fall wird das Produkt sofort ("**Relevanter Ausübungstag**") interessenswährend aufgelöst und vorzeitig zurückbezahlt. Dabei kommt der tatsächlich erzielte Verkaufspreis für die Basiswertkomponenten bei der Berechnung der Rückzahlung zur Anwendung. Die Stop Loss Marke stellt keine garantierte Rückzahlung dar. Der (vorzeitige) Rückzahlungsbetrag kann - besonders in volatilen Märkten - wesentlich von der Stop-Loss Marke abweichen. Die Anlagestrategie, das Titeluniversum, das Rebalancing sowie der Fair Value des Produktes sind in den endgültigen Bedingungen genauer definiert und können, wie unten im Abschnitt "Sonstige zweckdienliche Angaben" beschrieben, abgerufen werden. Die aktuelle Zusammensetzung des Basiswerts kann unter documentation@zkb.ch angefragt werden.

Im Falle eines ausserordentlichen Ereignisses, z.B. in Bezug auf den Basiswert, kann die Emittentin nach ihrem Ermessen alle notwendigen Schritte unternehmen und, falls notwendig, die Bedingungen des Produkts anpassen, sodass der wirtschaftliche Wert des Produkts, soweit möglich, nach Eintritt des Ereignisses dem wirtschaftlichen Wert des Produkts vor dem Eintritt des Ereignisses entspricht.

Rückzahlung (Rückzahlungsmethode) Am Rückzahlungstag wird der Anleger eine Zahlung erhalten, die der Summe des gewichteten Wertes der Basiswertkomponenten, wie am Relevanten Ausübungstag (siehe unten) festgestellt, gegebenenfalls umgerechnet in die Produktwährung und abzüglich bestimmter Gebühren und multipliziert mit dem Ratio, entspricht ("**Rückzahlungsbetrag**"). Sie werden einen Verlust erleiden, falls der Rückzahlungsbetrag unter dem Kaufpreis liegt.

Produktdaten

Ausgabepreis	CHF 50'000 / 100% des Basiswerts am Initial Fixing Tag	Rückzahlungstag	5 Bankwerktag nach dem Relevanten Ausübungstag
Produktwährung	Schweizer Franken (CHF)	Relevanter Ausübungstag	Der Ausübungstag, an dem der Rückzahlungsbetrag ermittelt wird aufgrund eines Stop-Loss Ereignisses oder einer Ausübung eines Kündigungsrechts
Liberierungstag	31.05.2013	Kündigungsrecht der Emittentin	Ja, wie unten beschrieben
Handelseinheiten	1 Schuldverschreibung (en)	Kündigungsrecht des Anlegers	Ja, wie unten beschrieben
Währungsabsicherung	n/a	Final Fixing Tag/ Final Fixing Wert	Relevanter Ausübungstag, Durchschnitt der interessenswährend durch die Emittentin erzielten Nettokurse der Basiswertkomponenten oder am relevanten Ausübungstag, zu dem/den dann geltenden Wechselkurs(en) in die Produktwährung umgerechnet.
Ratio	1 Produkt entspricht 481.9277 Basiswert(e)	Berechnungsstelle	Zürcher Kantonalbank, Abteilung Handel
Nennbetrag	CHF 50'000		
Abwicklungsart	Barausgleich		
Stop-Loss Marke	CHF 15'000 (30 % des Nennbetrags)		
Initial Fixing Tag/ Initial Fixing Wert	24.05.2013, CHF 103.75		
Letzter Handelstag	n/a		

Kündigungsrecht der Emittentin: Die Emittentin hat das Recht, die ausstehenden Produkte monatlich ("Ausübungstage"), erstmals per 30. Dezember 2013, zu kündigen. Am "Relevanten Ausübungstag" wird der Rückzahlungsbetrag ermittelt, der sich aus den Angaben im Abschnitt "Rückzahlung" ergibt. Die Bekanntmachung und damit die Willenserklärung zur Ausübung des Kündigungsrechts erfolgt mit einer Frist von 20 Bankarbeitstagen auf der Webseite der Zürcher Kantonalbank.

Das Produkt sieht ebenfalls vor, dass die Emittentin das Produkt vorzeitig kündigen kann, wenn bestimmte aussergewöhnliche Ereignisse eintreten. Diese Ereignisse beziehen sich im Wesentlichen auf das Produkt, den Emittenten und den Basiswert. Der Betrag, den Sie bei einer solchen ausserordentlichen vorzeitigen Kündigung erhalten, unterscheidet sich von dem Betrag, den Sie investiert haben, und kann geringer sein. Anleger sollten daher darauf vorbereitet sein, einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihrer Anlagen zu erleiden. Zudem tragen Sie das Risiko, dass zu einem für Sie ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und Sie den Kündigungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen können.

Kündigungsrecht des Anlegers: Der Anleger hat das Recht, die von ihm gehaltenen Produkte an den Ausübungstagen – unter Vorbehalt des Eintretens eines Stop-Loss Ereignisses – zu kündigen. Am Relevanten Ausübungstag wird der Rückzahlungsbetrag ermittelt, der sich aus den Angaben im Abschnitt "Rückzahlung" ergibt. Die Willens-erklärung zur Ausübung des Kündigungsrechts ist mit einer Frist von 20 Bankarbeitstagen direkt an die Zürcher Kantonalbank, Abteilung Sales Structured Products, IHHV, P.O. Box, 8010 Zürich, bzw. die E-Mail-Adresse derivate@zkb.ch zu übermitteln und muss über die Depotbank des Anlegers instruiert werden, wenn das Produkt bei einer Drittbank deponiert ist.

Welche Risiken bestehen und was könnte ich im Gegenzug dafür bekommen?

Generische Umschreibung des Risikoprofils

Die folgenden Faktoren können sich auf die Fähigkeit der Emittentin auswirken, ihre Verpflichtungen in Bezug auf das Produkt zu erfüllen, und sind für die Bewertung der mit dem Produkt verbundenen Risiken von Bedeutung. Bei all diesen Faktoren handelt es sich um Eventualitäten, die eintreten können oder auch nicht, und die Erstellerin äussert sich nicht zu der Wahrscheinlichkeit des Eintretens dieser Eventualitäten. Die nachstehend erörterten Faktoren in Bezug auf die Risiken, die mit dem Erwerb oder dem Besitz des Produkts verbunden sind, sind nicht erschöpfend, und zusätzliche Risiken und Ungewissheiten, die der Erstellerin derzeit nicht bekannt sind oder von denen die Erstellerin derzeit annimmt, dass sie unwesentlich sind, könnten ebenfalls wesentliche Auswirkungen auf die Emittentin oder auf das Produkt haben. Eine Anlage in das Produkt ist nicht gleichbedeutend mit einer direkten Anlage in den/die Basiswert(e). Da das Produkt an den/die Basiswert(e) gekoppelt ist, ist der Anleger jedoch den spezifischen Risiken des/der Basiswert(e) ausgesetzt und muss diese berücksichtigen.

Produktspezifische Risiken: Das Risikopotenzial eines Tracker-Zertifikats ist vergleichbar mit einer Direktinvestition in den/die Basiswert(e). Eine Anlage in ein Tracker-Zertifikat hat in der Regel einen Verlust zur Folge, wenn der/die Basiswert(e) sich ungünstig entwickelt/n und der Wert des/der Basiswert(e) sinkt/sinken. Damit ist der möglicherweise eintretende Verlust an die negative Wertentwicklung des/der Basiswert(e) geknüpft, und dieser Verlust wird umso höher ausfallen, und kann auch ein Totalverlust sein, wenn der/die Basiswert(e) sich für den Anleger ungünstig entwickelt/n.

Das Tracker-Zertifikat wird bei Eintreten eines Stop-Loss Ereignisses vorzeitig zurückbezahlt. Die Stop-Loss Marke stellt aber keine garantierte Rückzahlung dar, da der Rückzahlungsbetrag wesentlich von der Stop-Loss Marke abweichen kann.

Emittentenrisiko: Die Anleger sind dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt. Wenn die Emittentin nicht in der Lage ist, eine Zahlung zu leisten und zahlungsunfähig wird, könnten die Anleger einen Teil oder die Gesamtheit ihrer Anlage verlieren.

Marktrisiko: Das Marktrisiko kann sich negativ auf den Wert und die Rendite einer Anlage in das Produkt auswirken. Das Marktrisiko ist das Risiko, das mit den Auswirkungen von Änderungen der Marktfaktoren wie Zinssätzen, Wechselkursen, Aktien- und Rohstoffpreisen, Kreditspreads oder impliziten Volatilitäten auf den Wert der kurz- und langfristig gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verbunden ist.

Liquiditätsrisiko: Die Erstellerin oder ein von ihr beauftragter Dritter beabsichtigt, in Bezug auf das Produkt als Market Maker aufzutreten, und sie/er wird sich in wirtschaftlich vertretbarem Umfang bemühen, unter normalen Marktbedingungen regelmässig indikative Geld- und Briefkurse für das Produkt zu stellen. Weder die Erstellerin noch ein von der Erstellerin beauftragter Dritter ist jedoch verpflichtet, Preise für das Produkt zu stellen. Die Liquidität des Produkts auf dem Sekundärmarkt kann begrenzt sein und es kann sich kein aktiver Handelsmarkt für das Produkt entwickeln. Dementsprechend sind die Anleger möglicherweise nicht in der Lage, ihr Produkt zu verkaufen.

Währungsrisiko: Wenn sich die Referenzwährung des Anlegers von der Währung, auf die das Produkt lautet, unterscheidet, trägt der Anleger das Währungsrisiko zwischen den beiden Währungen. Wechselkursänderungen können sich negativ auf den Wert oder die Rendite einer Anlage in das Produkt auswirken, selbst wenn der Rückzahlungsbetrag ansonsten eine positive Rendite ermöglichen würde.

Vorzeitige Kündigung und Wiederanlagerisiko: Das Produkt kann vor der Fälligkeit des Produkts vorzeitig zurückgezahlt werden, und die Anleger müssen berücksichtigen, dass im Falle einer solchen vorzeitigen Rückzahlung der Rückzahlungsbetrag deutlich unter dem gezahlten Ausgabe-/Kaufpreis und dem bei Fälligkeit zahlbaren Rückzahlungsbetrag liegen kann. Die Anleger sind möglicherweise nicht in der Lage, den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag in ein Finanzinstrument mit demselben Gewinnpotenzial zu reinvestieren, und es können zusätzliche Transaktionskosten infolge einer Reinvestition des vorzeitigen Rückzahlungsbetrags anfallen.

Performanceszenarien

Die Performanceszenarien veranschaulichen die Rendite, die der Anleger bei Veräusserung nach empfohlener Haltdauer unter verschiedenen Szenarien erhalten kann, unter der Annahme eines Anlagebetrags von CHF 10'000 und unter der Annahme, dass kein vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt. Die angegebene Wertentwicklung des Basiswerts ist rein hypothetisch und dient nur zur Veranschaulichung und lässt das Kreditrisiko der Emittenten ausser Acht. Die Kosten sind bei den nachfolgenden Szenarien bereits mitberücksichtigt.

Positives Szenario: Wenn sich der Basiswert positiv entwickelt und sein Wert am Final Fixing Tag bei 120% des Basiswerts am Initial Fixing Tag liegt, erhalten die Anleger am Rückzahlungstag einen Rückzahlungsbetrag in Höhe von 115.57% des Anlagebetrages (d.h. CHF 11'557).

Neutrales Szenario: Entwickelt sich der Basiswert seitwärts und liegt sein Wert am Final Fixing Tag bei 100% des Basiswerts am Initial Fixing Tag, erhalten die Anleger am Rückzahlungstag einen Rückzahlungsbetrag in Höhe von 96.31% des Anlagebetrages (d.h. CHF 9'631).

Negatives Szenario: Wenn sich der Basiswert negativ entwickelt und liegt sein Wert am Final Fixing Tag bei 80% des Basiswerts am Initial Fixing Tag entspricht, erhalten die Anleger einen Rückzahlungsbetrag in Höhe von 77.04% des Anlagebetrages (d.h. CHF 7'704).

Entwickelt sich der Basiswert noch ungünstiger, kann für den Anleger auch ein Totalverlust eintreten.

Was geschieht, wenn die Zürcher Kantonalbank nicht in der Lage ist, die Auszahlung vorzunehmen?

Sie sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus dem Produkt – beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmassnahmen – nicht erfüllen kann. Eine solche Anordnung durch eine Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Krise der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger bis auf null herabsetzen, das Produkt beenden und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Produkt unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Welche Kosten entstehen?

Die Person, die Ihnen dieses Produkt verkauft oder Sie dazu berät, kann Ihnen weitere Kosten berechnen. Sollte dies der Fall sein, teilt diese Person Ihnen diese Kosten mit und legt dar, wie sich diese Kosten auf Ihre Anlage auswirken werden.

In den Tabellen werden die Beträge dargestellt, die zur Deckung verschiedener Kostenarten von ihrer Anlage entnommen werden. Bei den angegebenen Zahlen wird davon ausgegangen, dass Sie CHF 10'000 anlegen. Die Zahlen sind Schätzungen und können in der Zukunft anders ausfallen.

Gesamtkosten

Die Renditeminderung (Reduction in Yield, RIY) zeigt, wie sich die von Ihnen gezahlten Gesamtkosten auf die Anlagerendite, die Sie erhalten könnten, auswirken. In den Gesamtkosten sind einmalige und laufende Kosten berücksichtigt. Die hier ausgewiesenen Beträge entsprechen den kumulierten Kosten des Produkts, wenn Sie die Anlage bis zum Ende der empfohlenen Haltedauer halten.

Anlage CHF 10'000	Wenn Sie am Ende der empfohlenen Haltedauer einlösen.
Gesamtkosten, einschliesslich einmalige und laufende Kosten	CHF 425
Renditeminderung (RIY) pro Jahr	0.86%

Zusammensetzung der Kosten

Die nachfolgende Tabelle zeigt:

- Wie sich die verschiedenen Arten von Kosten auf die Anlagerendite (RIY) auswirken, die Sie am Ende der empfohlenen Haltedauer erhalten;
- Was die verschiedenen Kostenkategorie beinhalten.

Einmalige Kosten bei Einstieg oder Ausstieg	Nominal [CHF]	Als Prozentzahl
Einstiegskosten	20	0.20% Diese Kosten sind bereits im Preis enthalten, den Sie zahlen. Im Emissionszeitpunkt sind die Vertriebskosten (siehe unten) darin enthalten.
Ausstiegskosten	36	0.36% Ihrer Anlage, bevor sie an Sie ausgezahlt wird. Diese Kosten fallen nur an, wenn Sie vor Fälligkeit aus Ihrer Anlage aussteigen.
Laufende Kosten pro Jahr		
Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder 81 Betriebskosten		0.81 % des Werts Ihrer Anlage pro Jahr.
Transaktionskosten	0	0.0 % des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die zugrunde liegenden Anlagen für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen. Es handelt sich um variable Kosten.

Vertriebsgebühren

0% des Nennbetrages. Die Vertriebsgebühren werden bei unterjährigen Produkten als absoluter Prozentsatz des Nennbetrages angegeben, bei überjährigen Produkten der Prozentsatz pro Jahr. Bei Produkten mit einer unbeschränkten Laufzeit (open-end) werden die Vertriebsgebühren linear auf 10 Jahre aufgeteilt. Vertriebsgebühren fallen nur bei der Emission des Produktes an.

Wie lange muss ich die Anlage halten und kann ich vorzeitig Geld entnehmen?

Mindesthaltedauer / Empfohlene Haltedauer: 5 Jahre

Desinvestitionsverfahren / Handelbarkeit:

Das Produkt gewährt dem Anleger ein Kündigungsrecht (siehe oben) wie in den endgültigen Bedingungen des Produkts definiert. Darüber hinaus kann der Anleger vor der Fälligkeit des Produkts nur durch den Verkauf des Produkts ausserbörslich, sein Geld vorzeitig entnehmen. Die Erstellerin oder ein von ihr beauftragter Dritter beabsichtigt, in Bezug auf das Produkt als Market Maker aufzutreten, und sie/er wird sich in wirtschaftlich vertretbarem Umfang bemühen, unter normalen Marktbedingungen regelmässig indikative Geld- und Briefkurse für das Produkt zu stellen. Weder die Erstellerin noch ein von der Erstellerin beauftragter Dritter ist jedoch verpflichtet, Preise für das Produkt zu stellen. Diese Preise werden nach alleinigem Ermessen der Erstellerin oder des Dritten festgelegt und richten sich nach den vorherrschenden Marktbedingungen. Sollten Sie das Produkt vor dem Ende der empfohlenen Haltedauer zurückgeben oder verkaufen, kann der Betrag, den Sie dann erhalten, gegebenenfalls – auch erheblich – unter dem Betrag liegen, den Sie anderenfalls erhalten hätten.

Börsennotierung	nein	Letzter Börsenhandelstag	n/a
Kleinste handelbare Einheit	1 Schuldverschreibung(en)	Preisnotierung	Stücknotiert

In aussergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. ein Verkauf des Produkts vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

Wie kann ich mich beschweren?

Beschwerden über die Person, die zu dem Produkt berät oder es verkauft, können über die relevante Internetseite direkt an diese Person gerichtet werden. Beschwerden bezüglich des Produkts (Bedingungen), dieses Dokuments oder des Verhaltens der Produktherstellerin können per Post an Zürcher Kantonalbank, Postfach, 8010 Zürich oder per E-Mail an documentation@zkb.ch gerichtet werden, oder Sie besuchen unsere Website www.zkb.ch/finanzinformationen.

Sonstige zweckdienliche Angaben

Dieses Basisinformationsblatt wurde nach den Vorgaben des Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen erstellt. Es enthält nicht alle Informationen zu diesem Produkt. Die rechtsverbindlichen endgültigen Bedingungen ("Endgültige Bedingungen") des Produkts sowie eine ausführliche Beschreibung der mit diesem Produkt verbundenen Risiken und Chancen entnehmen Sie bitte dem zugrunde liegenden Prospekt einschliesslich etwaiger Nachträge, welche verfügbar sind unter www.zkb.ch/finanzinformationen (der Prospekt und die Nachträge unter "Service"; die Endgültigen Bedingungen nach Eingabe der entsprechenden ISIN unter "Titelsuche" und dann unter "Produktedownload"). Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch ein Angebot zum Kauf des Produkts in einer Rechtsordnung dar, in der ein Angebot des Produkts das Produkt nicht erlaubt ist.