

# ZKB Tracker-Zertifikat Dynamisch auf den DB Custom Cross Asset Risk Premia Portfolio Index

29.01.2016 - 08.02.2021 | Valor 30 513 619

## Neuemission

## 1. Produktbeschreibung

### Besondere Verkaufsrestriktion

Dieses Strukturierte Produkt kann nur qualifizierten Anlegern im Sinne des KAG, respektive der Verordnung KKV angeboten werden. Die vorliegende Dokumentation richtet sich an jeden einzelnen Angebotsempfänger persönlich und darf nur von den Personen verwendet werden, denen es ausgehändigt wurde.

### Derivatekategorie/Bezeichnung

Partizipationsprodukt/Tracker-Zertifikat (1300, gemäss Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte)

### KAG Hinweis

**Hierbei handelt es sich um ein Strukturiertes Produkt. Das Strukturierte Produkt ist keine kollektive Kapitalanlage im Sinne des Kollektivanlagegesetzes (KAG) und untersteht keiner Genehmigungspflicht und keiner Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Anleger tragen ferner ein Emittentenrisiko.**

### Anlageprofil

Der Basiswert dieses Strukturierten Produktes ist der DB Custom Cross Asset Risk Premia Portfolio Index [Index]. Dieser Index wird während der Laufzeit **dynamisch** und **regelbasiert** von der Deutschen Bank bewirtschaftet und publiziert. Der Index investiert nach einem quantitativen Modell des Investment Managers regelbasiert in ein Portfolio aus Alternativen Risikoprämien. Das Universum der Alternativen Risikoprämien wird am Initial Fixing Tag für die Laufzeit des Strukturierten Produktes fixiert. Jede dieser Alternativen Risikoprämien ist in einem Index abgebildet, welcher von dem Index Sponsor (Zweigniederlassung Deutsche Bank London) berechnet und publiziert wird. Anhand eines risikobasierten Modell Ansatzes des Investment Managers wird quartalsweise die Gewichtung jeder Risikoprämie im Index unter der Berücksichtigung seiner Volatilität, sowie der Volatilität des Portfolios, angepasst. Es wird eine maximale Volatilität des Portfolios von 8% p.a. angestrebt.

Weitere Informationen zur Anlagestrategie können kostenlos bei der Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, Abteilung IFSDS sowie über die E-Mailadresse [documentation@zkb.ch](mailto:documentation@zkb.ch) bezogen werden.

### Titeluniversum

Das massgebende Titeluniversum besteht aus ausgewählten Alternativen Risikoprämienindizes, welche von der Deutschen Bank London berechnet und publiziert werden. Das Titeluniversum ist im Abschnitt „Angaben zum Basiswert“ angegeben.

### Rebalancing

Der Basiswert wird dynamisch bewirtschaftet, d.h. das die Zusammensetzung des Index wird anhand eines risikobasierten Modells des Investment Managers quartalsweise an den Resetting Tagen angepasst.

### Emittentin

Zürcher Kantonalbank Finance (Guernsey) Limited, Guernsey  
Die Zürcher Kantonalbank Finance (Guernsey) Limited ist eine 100% und vollkonsolidierte Gruppengesellschaft der Zürcher Kantonalbank. Die Zürcher Kantonalbank Finance (Guernsey) Limited untersteht direkt weder in Guernsey noch in der Schweiz einer prudentiellen Aufsicht und verfügt über kein Rating.

### Keep-Well Agreement

Die Zürcher Kantonalbank Finance (Guernsey) Limited ist eine 100% Tochtergesellschaft der Zürcher Kantonalbank. Die Zürcher Kantonalbank verfügt über folgende drei Ratings: Standard & Poors AAA, Moody's Aaa, Fitch AAA. Die Zürcher Kantonalbank ist verpflichtet, die Zürcher Kantonalbank Finance (Guernsey) Limited finanziell stets so auszustatten, dass diese jederzeit die Ansprüche der Gläubiger termingerecht zu befriedigen vermag. Der vollständige Wortlaut des Keep-Well Agreements, welches Schweizerischem Recht untersteht, ist im Anhang 3 des öffentlich zugänglichen Emissionsprogramms abgedruckt.

|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Lead Manager, Zahl-, Ausübungs- und Berechnungsstelle</b> | Zürcher Kantonalbank, Zürich                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Investment Manager</b>                                    | Zürcher Kantonalbank, Asset Management                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Valorennummer/ISIN</b>                                    | 30 513 619 (nicht kotiert)/CH0305136191                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Emissionsbetrag/Nennbetrag/Handelseinheit</b>             | CHF 150'000'000.00/CHF 50'000.00/1 Strukturiertes Produkt oder ein Mehrfaches davon                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Anzahl der Strukturierten Produkte</b>                    | Bis zu 3'000, mit der Möglichkeit der Aufstockung                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Ausgabepreis</b>                                          | <b>CHF 50'075.00</b> / 100.15% des Nennbetrages am Initial Fixing Tag                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Währung</b>                                               | CHF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Basiswert</b>                                             | <b>DB Custom Cross Asset Risk Premia Portfolio Index</b> / Bloomberg: DBCUSRPC Index                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Ratio</b>                                                 | 1 ZKB Tracker-Zertifikat Dynamisch entspricht 48.8553198557 Basiswerten (Nennbetrag dividiert durch 1023.43 [Indexstand zwei Handelstage vor Initial Fixing Tag])                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Ausschüttungen</b>                                        | Es finden keine Ausschüttungen an den Anleger statt.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Zeichnungsfrist</b>                                       | Zeichnungsanträge für die Strukturierten Produkte können <b>bis zum 21. Januar 2016, 16:00 Uhr MEZ</b> gestellt werden. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Anzahl der Strukturierten Produkte, gleich aus welchem Grund, zu verringern oder von der Emission Abstand zu nehmen. Weiter behält sie sich vor, das Angebot vorzeitig zu beenden.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Initial Fixing Tag</b>                                    | 22. Januar 2016, interessewahrend durch die Emittentin erzielter Kurs des Basiswertes (die Emittentin kann die Initial Fixing Periode in alleiniger Kompetenz ausdehnen, falls sie dies aufgrund aktueller Marktbedingungen wie beispielsweise Liquidität als nötig erachtet)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Liberierungstag</b>                                       | 29. Januar 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Letzter Handelstag</b>                                    | 27. Januar 2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Final Fixing Tag/<br/>Final Fixing Wert</b>               | Interessewahrend durch die Emittentin erzielter Kurs des Basiswertes in der Periode vom 27. Januar 2021 bis 03. Februar 2021.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Rückzahlungstag</b>                                       | 08. Februar 2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Kündigungsrecht der Emittentin</b>                        | Recht der Emittentin, die ausstehenden Strukturierten Produkte vierteljährlich an den Resetting Tagen mit einer Ankündigungsfrist von 20 Bankarbeitstagen ohne Angabe von Gründen zur Rückzahlung zu kündigen, erstmals per 17. März 2016 (modified following).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Kündigungsrecht des Anlegers</b>                          | Nebst der Möglichkeit, Strukturierte Produkte jederzeit im Sekundärmarkt zu verkaufen, wird dem Anleger das Recht eingeräumt, das Strukturierte Produkt vierteljährlich an den Resetting Tagen mit einer Ankündigungsfrist von 20 Bankarbeitstagen ohne Angabe von Gründen zur Rückzahlung zu kündigen, erstmals per 17. März 2016 (modified following). Die entsprechende Ausübungserklärung muss bis spätestens 5 Bankarbeitstage vor dem Ausübungstag bei der Zürcher Kantonalbank eintreffen (Zürcher Kantonalbank, Abteilung IHVS, Postfach 8010 Zürich). Sollte der Anleger seine Strukturierten Produkte bei einer Drittbank (Depotbank) deponiert haben, muss der Anleger zusätzlich rechtzeitig seine Depotbank bezüglich der Kündigung instruieren/informieren. |
| <b>Initial Fixing Wert</b>                                   | CHF 1'019.32                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Index Selection Tag(e)</b>                                | Monatlich am Donnerstag vor dem dritten Freitag jeden Monats (modified following business day convention)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Resetting Tag(e)</b>                                      | Jeweils 6 Handelstage nach dem Donnerstag vor dem dritten Freitag der Monate März, Juni, September und Dezember (modified following business day convention)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

**Produktwert**

An jedem Resetting Tag wird der aktuelle Produktwert für die nachfolgende Periode entsprechend verzinst. Die Berechnung des Produktwertes des Strukturierten Produktes erfolgt an jedem Handelstag somit anhand der Formel:

wobei

- = aktueller Handelstag,  $t = 0$  entspricht dem Initial Fixing Tag
- = letzter Resetting-Tag unmittelbar vor , der erste Resetting Tag entspricht dem Initial Fixing Tag
- = Produktwert am Handelstag (=50'000 CHF)
- = Produktwert am letzten Resetting-Tag
- = Prozentualer Wert einer 3 Monate-FRN am Tag mit Startzeitpunkt zum Zinssatz
- = 3M-CHF Libor Fixing per Resetting-Tag  $s$
- = Gebühr von 0.60% p.a. auf dem Produktwert
- = Anzahl Einheiten am Basiswert pro Zertifikat = 48.8553198557
- = Indexstand zum Zeitpunkt (= 1019.32)
- = Indexstand zum letzten Resetting-Zeitpunkt

Die Fixierung des Zinssatzes findet zwei Handelstage vor dem entsprechenden Resetting-Tag, die Fixierung des Indexstandes findet drei Handelstage vor dem entsprechenden Resetting-Tag statt.

**Rückzahlungsmodalitäten**

Am Rückzahlungstag erhält der Anleger für jedes Strukturierte Produkt 100% des Final Fixing Wertes ausbezahlt.

Bei einer vorzeitigen Rückzahlung kommt der tatsächlich realisierte Preis der Absicherungsgeschäfte zur Berechnung der Rückzahlung zur Anwendung. Die vorzeitige Rückzahlung findet 5 Arbeitstage nach Abschluss der Realisierung des Absicherungsgeschäfts statt. Für den Anleger besteht keine Nachschusspflicht.

**Stop-Loss Trigger**

Die Performance des Basiswertes wird durch eine gehebelte Performance der einzelnen Risikoprämienindizes erzielt. Der Portfoliohebel beträgt bei Emission 4.5 und wird an jedem Index Selection Tag dynamisch nachgefahren (siehe auch „Angaben zum Basiswert“). Die einzelnen Risikoprämienindizes notieren in der Währung USD. Die Höhe der inhärenten Gap-Risiken im Index sind somit sowohl von der Performance des Index als auch vom CHFUSD-Wechselkurs in der jeweiligen Index Selection Periode abhängig. Somit definiert sich der Stop-Loss Trigger des Strukturierten Produktes in USD. An jedem Handelstag  $t$  wird ein Stop-Loss Trigger definiert als

wobei

- = aktueller Handelstag
- = Indexstand zum Zeitpunkt
- = FX-Spot: CHF gegen USD per Handelstag  $t$  (Anzahl CHF per USD 1.00)

**Stop-Loss Ereignis und vorzeitige Rückzahlung**

Stellt die Berechnungsstelle in alleiniger Kompetenz fest, dass während der Laufzeit des Strukturierten Produktes

- 1) dessen Wert unter 50% vom Nennbetrag liegt oder
- 2) , wobei  $s$  den letzten Index Selection Tag unmittelbar vor  $t$  bezeichnet,

dann findet ein Stop-Loss Ereignis statt.

Die Berechnungsstelle löst in diesem Fall das Produkt am nächsten Arbeitstag gemäss Rückzahlungsmodalitäten auf.

**Kotierung**

Das Produkt wird nicht an einer anerkannten Börse kotiert. Die Emittentin offeriert einen Sekundärmarkt auf Anfrage.

**Jährliche Gebühr**

0.60% p.a. Die Gebühr wird auf dem Produktwert belastet und pro rata temporis im täglichen Handelspreis berücksichtigt.

**Clearingstelle**

SIX SIS AG/Euroclear/Clearstream

**Total Expense Ratio  
(TER)/Vertriebsentschädigungen**

Im Sinne der Definitionen der Swiss Funds & Asset Management Association wird eine TER von **0.60% p.a.** angestrebt.  
Die TER benennt sämtliche im Produkt verrechneten Produktions- und Vertriebsentschädigungen. Einmalig anfallende Kosten werden bei der Berechnung der TER auf die gesamte Laufzeit verteilt. Allfällige Risiko- und Transaktionskosten, wie sie zum Beispiel bei Optionen in Form von Geld-Brief Spannen existieren, finden keine Berücksichtigung. Bei diesem Strukturierten Produkt werden keine Vertriebsentschädigungen in Form eines Rabattes auf dem Ausgabepreis, als Vergütung eines Teils des Ausgabepreises oder in Form anderer einmalig und/oder periodisch anfallender Gebühren an einen oder mehrere Vertriebspartner bezahlt.

**Sales: 044 293 66 65**

SIX Telekurs: 85,ZKB

Internet: [www.zkb.ch/strukturierteprodukte](http://www.zkb.ch/strukturierteprodukte)

Reuters: ZKBSTRUCT

Bloomberg: ZKBY <go

**Wesentliche Produkteigenschaften**

Der Kauf dieses ZKB Tracker-Zertifikates auf ein Portfolio aus Alternativen Risikoprämien entspricht wertmässig dem Kauf des zugrundeliegenden Basiswertes zuzüglich der angefallenen Verzinsung abzüglich der Gebühren.

**Steuerliche Aspekte**

Die Emittentin erstellt jeweils per 15. Dezember jeden Jahres zu Händen der Eidg. Steuerverwaltung ein Reporting. Darin wird die Wertentwicklung (Veränderung zum Vorjahreswert) in die Komponenten Ertrag und Kapitalgewinn aufgeteilt und ausgewiesen. Die Ertragskomponente unterliegt dabei per Stichtag der Einkommenssteuer. Die Kapitalgewinnkomponente ist steuerfrei.  
Es wird keine Eidg. Verrechnungssteuer erhoben. Das Produkt unterliegt im Primärmarkt und im Sekundärmarkt der Eidg. Umsatzabgabe. Das Produkt ist bei einer schweizerischen Zahlstelle in Bezug auf die Zinskomponente dem System des EU-Steuerrückhalts unterstellt („in scope“).

**Dokumentation**

Dieses Dokument stellt einen Vereinfachten Prospekt nach Art. 5 KAG dar. Das Emissionsprogramm der Emittentin vom 15. April 2015, welches von der SIX Swiss Exchange am 15. April 2015 als 'SIX Swiss Exchange-registriertes Emissionsprogramm' bewilligt wurde, ergänzt diesen Vereinfachten Prospekt. Strukturierte Produkte werden als Wertrechte begeben und bei der SIX SIS AG als Bucheffekten geführt. Die Ausgabe von Wertpapieren oder Beweisurkunden ist ausgeschlossen. **Dieser Vereinfachte Prospekt sowie das Emissionsprogramm können kostenlos bei der Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, Abteilung IFSDS sowie über die E-Mailadresse [documentation@zkb.ch](mailto:documentation@zkb.ch) bezogen werden.** Dieses Dokument stellt keinen Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652a bzw. 1156 OR dar.

## Angaben zum Basiswert

## DB Custom Cross Asset Risk Premia Portfolio Index

Das massgebende Titeluniversum besteht aus folgenden Alternativen Risikoprämienindizes, welche von der Deutschen Bank London berechnet und publiziert werden.

| I  | Risiko Prämien Index                                         | Bloomberg Ticker | Asset Klasse | Initiales Gewicht | Währung | Max. Gewicht |
|----|--------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-------------------|---------|--------------|
| 1  | DB Equity Low Beta Turnover Control Index                    | DBGLSTBU Index   | Equity       | 11.66%            | USD     | 22.5%        |
| 2  | DB Equity Sector Neutral Value Index                         | DBGLSNVU Index   | Equity       | 13.95%            | USD     | 22.5%        |
| 3  | DB Equity Sector Neutral Quality Index                       | DBGLSNQU Index   | Equity       | 15.98%            | USD     | 33.8%        |
| 4  | DB US Syst MA USD TR Idx Index                               | DBMARB Index     | Equity       | 22.50%            | USD     | 22.5%        |
| 5  | DB Euro Dividend USD Hedged Index                            | DBCUSEDU Index   | Equity       | 17.24%            | USD     | 22.5%        |
| 6  | DB Equity Risk-Adjusted Momentum Index                       | DBGLSNMU Index   | Equity       | 12.92%            | USD     | 22.5%        |
| 7  | DB Equity Global Volatility Carry Index                      | DBGLGVEU Index   | Equity       | 7.92%             | USD     | 22.5%        |
| 8  | DB G10 Diversified Rates Carry Index                         | DBDRCDMU Index   | Rates        | 37.58%            | USD     | 67.5%        |
| 9  | DB Diversified Municipal Arbitrage Index                     | DBDMA2UN Index   | Rates        | 47.97%            | USD     | 67.5%        |
| 10 | Deutsche Bank Rates momentum G6 Index                        | DBMOR6U Index    | Rates        | 49.32%            | USD     | 67.5%        |
| 11 | DBIQ ImpAct 3M Basket - USD Index                            | DBIP3BU Index    | Rates        | 10.17%            | USD     | 22.5%        |
| 12 | db Commodity Backwardation Alpha Simplified USD ER Index     | DBRCBWSN Index   | Commodity    | 8.91%             | USD     | 22.5%        |
| 13 | DB Commodity Box Curve Spread Alpha USD ER Index             | DBRCSBUN Index   | Commodity    | 67.50%            | USD     | 67.5%        |
| 14 | db Commodity Momentum Simplified USD ERAC Index Index        | DBRCMOSN Index   | Commodity    | 7.97%             | USD     | 22.5%        |
| 15 | db Momentum Alpha USD ERAC Index                             | DBCMAAUN Index   | Commodity    | 9.32%             | USD     | 22.5%        |
| 16 | DB Commodity Vol Premium                                     | DBCMCVPN Index   | Commodity    | 15.44%            | USD     | 22.5%        |
| 17 | DB Currency Valuation Excess Return Index Index              | DBPPPUSF Index   | Currency     | 11.25%            | USD     | 22.5%        |
| 18 | Deutsche Bank USD Currncy Harvest Global                     | DBHVGUSI Index   | Currency     | 9.23%             | USD     | 22.5%        |
| 19 | DB Currency Momentum Excess Return (USD) Index               | DBMOMUSF Index   | Currency     | 11.07%            | USD     | 22.5%        |
| 20 | DB Currency Volatility USD Index                             | DBFXBSUE Index   | Currency     | 0.00%             | USD     | 22.5%        |
| 21 | DB HYPI USD Excess Return A Index Index                      | DBCDHPAU Index   | Credit       | 48.15%            | USD     | 67.5%        |
| 22 | DB XOver Momentum Long Short USD Excess Return A Index Index | DBCDXMAU Index   | Credit       | 14.00%            | USD     | 33.8%        |

Das minimale Gewicht aller Risikoprämienindizes beträgt 0%.

Der Basiswert dieses Strukturierten Produktes wird **dynamisch** und während der Laufzeit **regelbasiert** durch den Investment Manager verwaltet.

Der DB Custom Cross Asset Risk Premia Portfolio Index investiert nach einem quantitativen Modell des Investment Managers selektiv in ein Portfolio aus den aufgelisteten Alternativen Risikoprämienindizes. Anhand eines risikobasierten Modell Ansatzes wird eine maximale Volatilität des Portfolios von 8% p.a. angestrebt. Ist die Volatilität eines Risikoprämienindex hoch, so wird tendenziell ein kleineres Gewicht zugewiesen als bei tiefer Volatilität.

Die Performance des DB Custom Cross Asset Risk Premia Portfolio Index wird durch eine gehebelte Performance der einzelnen Risikoprämienindizes erzielt. Der Portfoliohebel beträgt bei Emission 4.5 und wird an jedem Index Selection Tag dynamisch nachgefahren. Der maximale Portfoliohebel ist auf 4.5 beschränkt.

Informationen über die Wertentwicklung der Basiswerte / Basiswertkomponenten können öffentlich unter [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com) eingesehen werden.

Mitteilungen

Alle Mitteilungen seitens der Emittentin betreffend dieses Strukturierten Produktes, insbesondere Mitteilungen bezüglich der Anpassung der Bedingungen, werden rechtsgültig über die Internetadresse <https://zkb-finance.mdgms.com/products/stp/index.html> zum entsprechenden Strukturierten Produkt publiziert. Über die Valorensuchfunktion kann direkt auf das gewünschte Strukturierte Produkt zugegriffen werden. Falls das in diesen Endgültigen Bedingungen erklärte Strukturierte Produkt an der SIX Swiss Exchange kotiert wird, werden die Mitteilungen gemäss den von der SIX Swiss Exchange erlassenen, für das IBL (Internet Based Listing) gültigen Vorschriften, zusätzlich unter <https://www.six-exchange-regulation.com/de/home/publications/official-notice.html> veröffentlicht.

Rechtswahl/Gerichtsstand

Schweizer Recht/Zürich 1

2. Gewinn- und Verlustaussichten per Jahr 1

Gewinn- und Verlustaussichten per Jahr 1

ZKB Tracker-Zertifikat Dynamisch

| Basiswert    |         | Rückzahlung                                          |                                                      |
|--------------|---------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Wert         | Prozent | ZKB Tracker-Zertifikat Dynamisch                     | Performance %                                        |
| CHF 407.73   | -60.00% | gemäss Stop-Loss Ereignis und vorzeitige Rückzahlung | gemäss Stop-Loss Ereignis und vorzeitige Rückzahlung |
| CHF 611.59   | -40.00% | CHF 29'505.14                                        | -41.08%                                              |
| CHF 815.46   | -20.00% | CHF 39'414.30                                        | -21.29%                                              |
| CHF 1'019.32 | +0.00%  | CHF 49'323.46                                        | -1.50%                                               |
| CHF 1'223.18 | +20.00% | CHF 59'232.62                                        | 18.29%                                               |
| CHF 1'427.05 | +40.00% | CHF 69'141.78                                        | 38.08%                                               |
| CHF 1'630.91 | +60.00% | CHF 79'050.94                                        | 57.87%                                               |

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Die Performance des ZKB Tracker-Zertifikates folgt grundsätzlich der Performance des Basiswertes, zuzüglich der angefallenen Verzinsung auf dem Nennbetrag und abzüglich der Gebühren.

Die obenstehende Tabelle gilt per Jahr 1 und kann nicht als Preisindikation der Emittentin für das vorliegende Strukturierte Produkt während der Laufzeit verwendet werden. Während der Laufzeit des Strukturierten Produktes kommen zusätzliche Risikofaktoren hinzu, welche den Wert des Strukturierten Produktes entscheidend beeinflussen. Der im Sekundärmarkt gestellte Preis kann daher deutlich von der obenstehenden Tabelle abweichen. Zu Darstellungszwecken wurde angenommen, dass die 3M-CHF-Libor Verzinsung konstant bei -0.76% lag und sich der Indexstand linear in der Zeit veränderte.

3. Bedeutende Risiken für die Anlegerinnen und Anleger

Emittentenrisiko

Verpflichtungen aus diesem Strukturierten Produkt stellen direkte, unbedingte und ungesicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang wie alle anderen direkten, unbedingten und ungesicherten Verpflichtungen der Emittentin. Die Werthaltigkeit des Strukturierten Produktes ist nicht allein von der Entwicklung des Basiswertes und anderen Entwicklungen auf den Finanzmärkten abhängig, sondern auch von der Bonität der Emittentin. Diese kann sich während der Laufzeit dieser Strukturierten Produkte verändern.

Spezifische Produkterisiken

Strukturierte Produkte sind komplexe Anlageinstrumente, welche hohe Risiken enthalten können und entsprechend nur für erfahrene Anleger gedacht sind, welche die damit verbundenen Risiken verstehen und zu tragen fähig sind. Diese Strukturierten Produkte sind Anlageprodukte deren Kurs im selben Ausmass wie der zugrunde liegende Basiswert schwankt abzüglich der Gebühren. Je nach Entwicklung kann der Kurs eines ZKB Tracker-Zertifikat Dynamisch erheblich unter den Emissionspreis fallen. Die Risikocharakteristik entspricht exakt derjenigen des zugrunde liegenden Basiswertes. Das Zertifikat ist in CHF denominiert. Weicht die Referenzwährung des Anlegers vom CHF ab, trägt dieser das Wechselkursrisiko zwischen seiner Referenzwährung und dem CHF.

4. Weitere Bestimmungen

**Anpassungen**

Tritt bezüglich des Basiswertes/einer Basiswertkomponente irgend ein ausserordentliches Ereignis ein (force majeure), welches es der Emittentin verunmöglicht oder übermässig erschwert, die Pflichten aus diesem Strukturierten Produkt zu erfüllen oder den Wert der Strukturierten Produkte zu bestimmen, trifft die Emittentin, nach freiem Ermessen die geeigneten Massnahmen und hat, falls notwendig die Bedingungen der Strukturierten Produkte derart anzupassen, dass der wirtschaftliche Wert der Strukturierten Produkte nach dem Eintritt des Ereignisses so weit möglich dem wirtschaftlichen Wert der Strukturierten Produkte vor Eintritt des Ereignisses entspricht. Ist nach Ansicht der Emittentin eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, die Strukturierten Produkte vorzeitig zu kündigen.

**Marktstörungen**

Wenn aufgrund einer Marktstörung in Bezug auf den Basiswert/eine Basiswertkomponente kein Kurs ermittelt werden kann, setzt die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Kurs des von der Marktstörung betroffenen Basiswertes/Basiswertkomponente nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung der allgemeinen Marktlage und des letzten vor der Marktstörung festgestellten Kurses des von der Marktstörung betroffenen Basiswertes/Basiswertkomponente fest und ist berechtigt, sofern die Marktstörung am Verfalltag besteht, diesen auf den ersten Bankarbeitstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, zu verschieben. Diese Bestimmung gilt entsprechend für die Festlegung des Wertes des Strukturierten Produktes, dessen Basiswert/Basiswertkomponente von einer Marktstörung betroffen ist.

**Kündigung aufgrund von Gesetzesänderungen**

Die Emittentin behält sich die jederzeitige vorzeitige Kündigung aus steuerlichen Gründen (wie z.B. im Fall, in dem die Emittentin aufgrund neuer Steuererlassen zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind) sowie bei Einschränkungen in Bezug auf ihre Tätigkeit als Emittentin durch neue Erlasse oder Verwaltungsmassnahmen (z.B. wenn ihr die Ausgabe von Strukturierten Produkten aufsichtsrechtlich untersagt wird) vor.

**Ersetzung des Basiswertes**

Während der Laufzeit der Strukturierten Produkte kann es zu Anpassungen oder einer Ersetzung des Basiswertes oder der Zusammensetzung der Basiswerte durch die Berechnungsstelle kommen. Es kann in diesen Fällen nicht ausgeschlossen werden, dass solche Anpassungen oder Ersetzungen den Wert der Strukturierten Produkte negativ beeinflussen. Ebenfalls kann bei Strukturierten Produkten auf einen Index nicht ausgeschlossen werden, dass sich Veränderungen in der Zusammensetzung eines Index durch Anpassungen oder Ersetzungen in Bezug auf einzelne Indexbestandteile, zum Beispiel durch die Herausnahme oder Neuaufnahme von Einzelwerten, den Kurs des Index, und damit den Wert der Strukturierten Produkte negativ beeinflussen können.

**Verkaufsbeschränkungen**

Es gelten die im Emissionsprogramm detaillierten Verkaufsbeschränkungen - EWR, U.S.A./U.S. persons, Guernsey.

Insbesondere darf dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäss umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S. Die Emittentin hat keinerlei Massnahmen ergriffen und wird keinerlei Massnahmen ergreifen, um das öffentliche Angebot der Strukturierten Produkte oder ihren Besitz oder den Vertrieb von Angebotsunterlagen in Bezug auf Strukturierte Produkte in irgendeiner Rechtsordnung ausserhalb der Schweiz zulässig zu machen. Die Aushändigung dieser Endgültigen Bedingungen (Final Terms) oder anderer Emissionsunterlagen und das Angebot der Strukturierten Produkte in bestimmten Ländern kann durch Rechtsvorschriften eingeschränkt sein. Personen, denen diese Endgültigen Bedingungen (Final Terms) oder andere Emissionsunterlagen wie das Emissionsprogramm, Termsheets, Werbeunterlagen oder sonstige Verkaufsunterlagen ausgehändigt wurden, werden von der Emittentin hiermit aufgefordert, die jeweils geltenden Einschränkungen zu überprüfen und einzuhalten.

**Prudentielle Aufsicht**

Die Zürcher Kantonalbank untersteht als Bank im Sinne des Bundesgesetzes über die Banken und Sparkassen (BankG; SR 952.0) und als Effektenhändlerin im Sinne des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel (BEHG; SR 954.1) der prudentiellen Aufsicht der FINMA, Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, <http://www.finma.ch>.

**Aufzeichnung von Telefongesprächen**

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass Telefonate mit Handels- und Verkaufseinheiten der Zürcher Kantonalbank aufgezeichnet werden. Anleger, die Telefongespräche mit diesen Einheiten führen, stimmen der Aufzeichnung stillschweigend zu.

Zürich, 20. Januar 2016, letztes Update am 25. Januar 2016