

ZKB Rohstoff- Sektorindizes

Partizipation



Inhalt

Einführung	4
Rohstoffindizes	8
Rolloptimierung	10
Anlagelösungen	12

Einführung

Eckdaten

Strukturierte Produkte auf ZKB Rohstoff-Sektorindizes

1. Direkte und uneingeschränkte Partizipation an ausgewählten Rohstoffen
2. Einsatz des bewährten ZKB Q-MAT Laufzeitselektionsmodells
3. Auswahlmöglichkeiten zwischen sechs Einzelsektoren und zwei aggregierten Sektoren
4. Optimale Diversifikation durch gleichgewichtete Indexkomponenten
5. Möglichkeit flexibler Kombination der Sektoren
6. Index Tracker offeriert ausgeklügelte Währungsabsicherung

Warum in Rohstoffe investieren?

Die Gründe für eine Investition in Rohstoffe sind vielfältig: Rohstoffe offerieren attraktive Renditeaussichten aufgrund von chronischer Rohstoffknappheit, steigender Nachfrage aus den Schwellenländern und nicht zuletzt auch bedingt durch die kürzlichen geldpolitischen Entwicklungen. Daneben bietet die Rohstoff-Anlageklasse hervorragende Diversifikationseigenschaften für ein gemischtes Portfolio.

Warum in einzelne Rohstoff-Sektoren investieren?

Der Begriff «Rohstoffe» bezeichnet eine sehr heterogene Gruppe von Gebrauchsgütern, die in verschiedene Klassen unterteilt wird: Energie, Industriemetalle, Edelmetalle, Softs, Getreide und Lebewiehe. Jeder Sektor wird von unterschiedlichen Nachfragefaktoren preislich beeinflusst und entwickelt sich daher mit einer eigenen Dynamik. Es lohnt sich folglich, businesszyklusabhängig in einzelne Sektoren zu investieren.

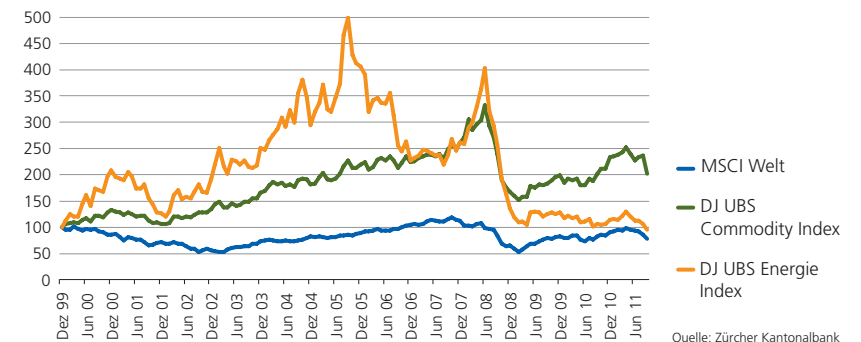
Sektoren

Einzelsektoren (Beispiele)

Energie

Zum Sektor Energie gehören Rohöl (WTI und Brent), Gasöl, Heizöl, Erdgas und RBOB-Benzin (bleifreies Benzin).

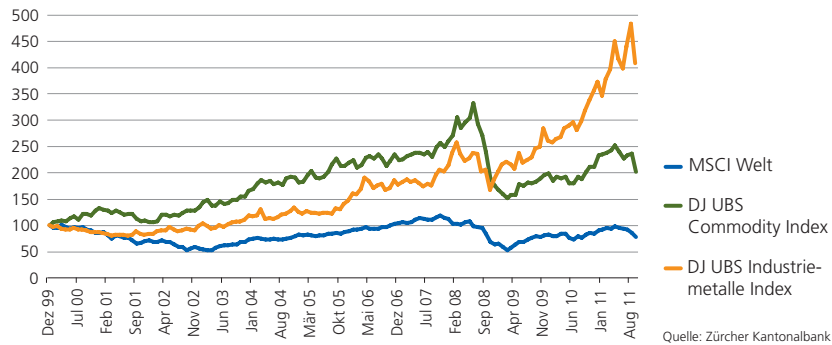
Gemessen an der ganzen Weltproduktion kommt den Rohstoffen des Energiebereichs das grösste Gewicht zu.



Industriemetalle

Zum Sektor der Industriemetalle gehören Aluminium, Kupfer, Blei, Nickel und Zink. Die hauptsächliche Verwendung dieser Rohstoffe in der

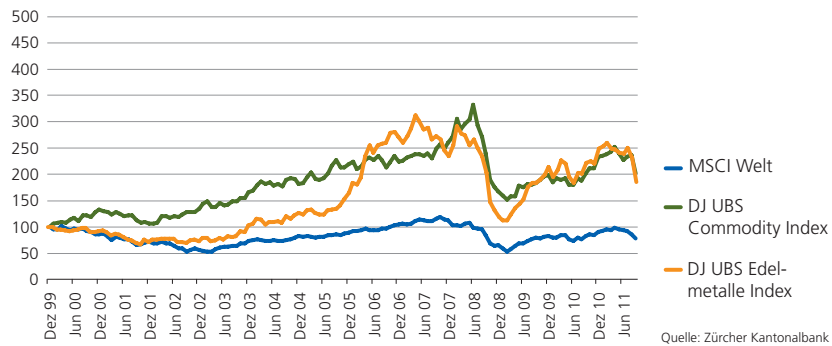
Bauindustrie und im produzierenden Gewerbe macht die Nachfrage (und daher die Preise) stark von der Konjunktur abhängig.



Edelmetalle

Gold, Silber, Platin und Palladium bilden den Sektor der Edelmetalle.

Das Charakteristikum dieser Rohstoffe besteht darin, dass sie sich auch zur Wertanlage eignen.

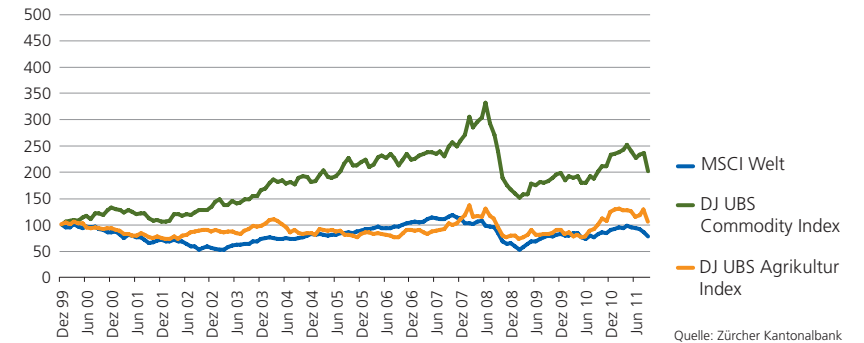


Aggregierte Sektoren (Beispiel)

Agrikultur

Der Sektor Agrikultur ist ein aggregierter Sektor und kann wiederum in die Sektoren Softs, Getreide und Lebewieh unterteilt werden. Letztere sind auch als Einzelsektoren erhältlich

bzw. investierbar. Es ist typisch für landwirtschaftliche Rohstoffe, dass ihre Preise durch Wetterbedingungen und Protektionismus stark beeinflusst werden.



Rohstoffindizes

ZKB Rohstoff-Sektorindizes

Die ZKB Rohstoff-Sektorindizes bieten die Möglichkeit in den einzelnen Sektoren Energie, Industriemetalle, Edelmetalle, Softs, Getreide und Lebewiehe an der Entwicklung der Rohstoff-Basiswerte teilzunehmen. Die Einzelsektoren setzen sich zum Zweck einer optimalen Diversifikation gleichgewichtet aus den Basiswerten (Indexkomponenten) zusammen.

Um auch Investitionsmöglichkeiten in einem breiten Spektrum von Rohstoffen zu bieten, stehen zwei aggregierte Sektoren zur Auswahl. Agrikultur vereint die drei nach Handelsliquidität gewichteten Sektoren Softs, Getreide und Lebewiehe. Im Rohstoff-Basket sind alle Sektoren gewichtet nach ihrer Handelsliquidität zusammengefasst. Damit repräsentiert dieser Index das gesamte Rohstoffuniversum.

Einzelsektoren	jährliche Gebühr	Indexkomponente
Energie	1,35 %	16,66% WTI-Rohöl
		16,66% Brent-Rohöl
		16,66% Gasöl
		16,66% Heizöl
		16,66% Erdgas
		16,66% RBOB-Benzin
Industriemetalle	1,35 %	20,00% Aluminium
		20,00% Kupfer
		20,00% Blei
		20,00% Nickel
Edelmetalle	0,90%	25,00% Gold
		25,00% Silber
		25,00% Platin
		25,00% Palladium
Softs	1,35 %	25,00% Kaffee
		25,00% Kakao
		25,00% Zucker
		25,00% Baumwolle
Getreide	1,35 %	20,00% Mais
		20,00% Weizen
		20,00% Kansas Weizen
		20,00% Sojabohnen
Lebewiehe	1,35 %	20,00% Sojabohnenöl
		33,33% Mastrinder
		33,33% Magerschweine
		33,33% Lebendrind
Aggregierte Sektoren	jährliche Gebühr	Indexkomponente
Rohstoff-Basket	1,60 %	11,00% Softs
		26,00% Getreide
		6,00% Lebewiehe
		41,00% Energie
		9,00% Industriemetalle
		7,00% Edelmetalle
Agrikultur	1,60 %	27,00% Softs
		60,00% Getreide
		13,00% Lebewiehe

Rolloptimierung

Laufzeitselektionsmodell als Basis der Indexkonstruktion

Beim Rollen der Futures entstehen zwangsläufig Rollgewinne oder -verluste. Ein Rollgewinn entsteht, wenn der zum Verfall gelangende Futures einen höheren Wert besitzt als der weiter in der Zukunft liegende Kontrakt. Beim Rollverlust verhält es sich genau umgekehrt (s. auch Grafiken S. 11). Da jedoch mehrere Futureskontrakte zur Verfügung stehen, macht es Sinn, mittels einer Rolloptimierung diejenigen Kontrakte zu wählen, die die Rollverluste minimieren bzw. die Rollgewinne maximieren. Aufgrund der Heterogenität der Basiswerte sollte die Laufzeitselektion für jeden Basiswert spezifisch durchgeführt werden. Da die optimale Kontrakt-Laufzeit sich ständig verändern kann, muss diese dynamisch (d.h. bei jedem Rollen neu) ermittelt werden. Dieser Prozess findet monatlich statt. Bei den Edelmetallen erwirtschaftet die Rolloptimierung keinen Mehrwert und wird daher nicht angewandt.

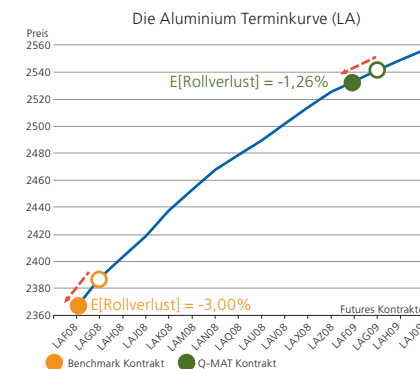
Wie wird die Rolloptimierung bewerkstelligt? Bei der Verlustminimierung (Futureskurve ist in Contango) achtet man bei der Kontraktauswahl darauf, eine Laufzeit zu selektieren, bei welcher die Steilheit der Terminkurve geringer ist als beim nächstverfallenden Kontrakt (front month). Je flacher die Kurve, desto geringer der Rollverlust. Ähnliches geschieht auch bei der Gewinnmaximierung (Futureskurve ist in Backwardation), jedoch findet die Selektion auf dem fallenden und möglichst steilen Teil der Terminkurve statt.

Alle Sektorindizes generieren Mehrwert mit der Selektion der optimalen Kontraktlaufzeit anhand des ZKB Q-MAT Laufzeitselektionsmodells. Es werden keine Leerverkäufe einge-

gangen, und der maximale Investitionsgrad beträgt 100 %. Die Investition in Rohstoff-Futures wird zu 100 % mit risikoarmen Anlagen gedeckt.

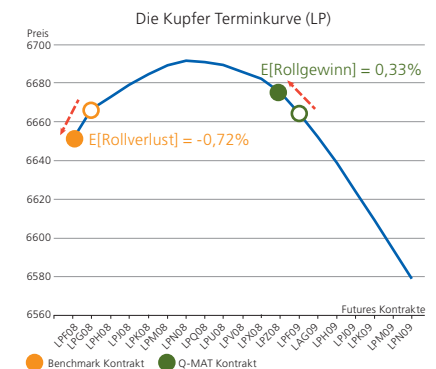
Contango

Minimierung des Rollverlusts am Beispiel Aluminium



Backwardation

Maximierung des Rollgewinns am Beispiel Kupfer



Anlagelösungen

Wie investieren?

Eine Investition in die Sektorindizes ist durch die entsprechenden Index Tracker möglich. Die Index Tracker eignen sich für qualifizierte sowie private Anleger, die die einzelnen Sektoren modular anwenden möchten. Die Laufzeit ist Open End und es findet auf täglicher Basis eine Absicherung des Währungsexposures statt.

Chancen

- Mehrwert durch basiswertspezifische und dynamische Rolloptimierung
- Einsatz des bewährten ZKB Q-MAT Laufzeitselektionsmodells
- Optimale Diversifikation durch gleichgewichtete Basiswerte
- Möglichkeit flexibler Kombination der Sektoren

Risiken

- Der Kurs des Tracker-Zertifikats bewegt sich im gleichen Ausmass wie der Basiswert (positiv wie negativ). Das Tracker-Zertifikat kann unter dem Emissionspreis notieren.
- Der Investor trägt das Emittentenrisiko der Zürcher Kantonalbank.

Rückzahlungsmodus

Bei Rückzahlung erfolgt eine Barrückzahlung, welche die Performance des Basiswertes vollumfänglich widerspiegelt abzüglich Gebühren.

Konditionen

Emittentin	Zürcher Kantonalbank, Zürich
Laufzeit	Open End
Währung	CHF, tägliche Währungsabsicherung ggü. USD
Emissionspreis	CHF 101.00 für Retailtranche, CHF 100'250.00 für institutionelle Tranche
Nennbetrag	CHF 100.00 für Retailtranche, CHF 100'000.00 für institutionelle Tranche
Kotierung	wird an der SIX Swiss Exchange kotiert
Jährliche Gebühr	Die jährliche Gebühr beträgt je nach Sektorindex zwischen 0,90% und 1,60% p.a. für die Retailtranchen und 0,50% p.a. für die institutionellen Tranchen

Life Cycle Management

Die Emittentin publiziert periodisch ein ausführliches Reporting mit der Gewichtung der Indizes und der entsprechenden Performance.

Kontakt

Verkauf Strukturierte Produkte
Tel.: +41 44 293 66 65

Disclaimer

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot oder eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion. Des Weiteren handelt es sich um keinen Emissionsprospekt gemäss Art. 652a bzw. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts (OR) noch um einen vereinfachten Prospekt gemäss Art. 5 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG). Die in dieser Information erwähnten Produkte stellen auch keine Beteiligung an einer Kollektivanlage dar und unterstehen somit nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).

Es handelt sich um risikobehaftete Produkte, bei denen gegebenenfalls Verluste eintreten könnten und über deren Risiken sich jeder Anleger im Klaren sein muss. Bevor Anleger eine Anlageentscheidung treffen, empfehlen wir ein Gespräch mit einem professionellen Berater sowie die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel», die bei uns bestellt werden kann.

Die Zürcher Kantonalbank ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesem Dokument enthaltenen Ansichten und Rückschlüsse folgen bzw. folgen könnten. Zurückliegende Wert-, Preis- oder Kursentwicklungen geben keine Anhaltspunkte auf die zukünftige Entwicklung des Investments. Die Zürcher Kantonalbank übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Performance oder die genannte Kursentwicklung erreicht werden.

Für Angebot und Verkauf von Strukturierten Produkten können länderspezifische Restriktionen bestehen, welche zwingend einzuhalten sind. Es bestehen insbesondere Restriktionen für U.K., Guernsey, EWR-Staaten, USA und für U.S. Personen. Die massgebende Produktdokumentation kann über documentation@zkb.ch bezogen werden.

Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Gespräche auf der erwähnten Nummer aufgezeichnet werden. Bei Ihrem Anruf gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.

