

## ZKB Tracker-Zertifikat Q-MAT Diversifikation CHF

Open End | Valor 4 434 407

<b>Emittentin</b>	Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
<b>Rating der Emittentin</b>	Standard&Poor's AAA, Moody's Aaa
<b>Calculation Agent</b>	Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
<b>Investment Advisor</b>	Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
<b>Anzahl Zertifikate</b>	bis zu 1'000'000 Zertifikate (mit Erhöhungsmöglichkeit)
<b>Handelseinheit / Ratio</b>	1 Zertifikat oder ein Mehrfaches davon / 1 Zertifikat entspricht einem Basiswert
<b>Basiswert</b>	QMATdiv Rohwaren-Strategiebasket
<b>Währung / Nominal</b>	CHF 100.00
<b>Ausgabepreis</b>	CHF 100.00 (100.00% des Nominal)
<b>Zeichnungsfrist</b>	bis 12. August 2008, 16.00 h CET
<b>Initial Fixing</b>	13. August 2008
<b>Liberierung</b>	20. August 2008
<b>Strategiebeschreibung</b>	<p>Der QMATdiv Rohwaren-Strategiebasket investiert in diversifizierter Form in Rohstoff-Futures Kontrakte, wobei gegenüber den Rohwarenkategorien Metalle, Edelmetalle, Energie und Agrikultur je eine Exposition von 25% angestrebt wird. Innerhalb dieser vier Rohwaren-kategorien wird eine Gleichgewichtung der einzelnen Rohstoff-Futures angestrebt. Investiert wird je Rohstoff in denjenigen Future Kontrakt im zulässigen Laufzeitenuniversum, der die optimale Rollrendite aufweist. Die Laufzeit der Rohwarenfutures wird so gewählt, dass sie immer vor Verfall veräussert werden. Illiquide Rohwaren werden ausgeschlossen. Das Zertifikat wird alle drei Monate neu zusammengestellt (Rebalancing). Der auf den Futures-Positionen aufgelaufene Gewinn/Erfolg wird bei Veräusserung der Futures-Kontrakte anhand des tagesaktuellen Devisenkassakurses in CHF gewechselt.</p>
<b>Anlageuniversum</b>	<p>Das zulässige Anlageuniversum des QMATdiv Rohwaren-Strategiebaskets umfasst Rohstoff-Futures-Kontrakte mit einer Mindestlaufzeit von 4 Monaten aus einer umfassenden Liste von Rohstoffbasiswerten. Diese Liste mit den zulässigen Rohstoffen kann unter <a href="http://www.zkb.ch">www.zkb.ch</a> jederzeit öffentlich eingesehen werden.</p>

## Zusammensetzung Basiswert zum Emissionszeitpunkt

Rohstoff	Kürzel (Bloomberg)	Laufzeit	Gewicht
Brent-Rohöl	COZ9 Comdty	Dezember 09	4.17%
Gasöl	QSN9 Comdty	Juli 09	4.17%
Heizöl	HOM9 Comdty	Juni 09	4.17%
Erdgas	NGU9 Comdty	September 09	4.17%
RBOB-Benzin	XBK9 Comdty	Mai 09	4.17%
Rohöl	CLZ9 Comdty	Dezember 09	4.17%
Aluminium	LAM9 Comdty	Juni 09	5.00%
Kupfer	LPZ8 Comdty	Dezember 08	5.00%
Blei	LLH9 Comdty	Mar 09	5.00%
Nickel	LNQ9 Comdty	August 09	5.00%
Zink	LXG9 Comdty	Februar 09	5.00%
Gold	GCM9 Comdty	Juni 09	6.25%
Silber	SIN9 Comdty	Juli 09	6.25%
Palladium	PAZ8 Comdty	Dezember 08	6.25%
Platin	PLF9 Comdty	Januar 09	6.25%
Kakao	CCH9 Comdty	März 09	2.27%
Kaffee	KCH9 Comdty	März 09	2.27%
Mais	C Z9 Comdty	Dezember 09	2.27%
Baumwolle	CTN9 Comdty	Juli 99	2.27%
Weizen	W H9 Comdty	März 09	2.27%
Weizen (Kansas)	KWH9 Comdty	März 09	2.27%
Sojabohnen	S H9 Comdty	März 09	2.27%
Zucker	SBN9 Comdty	Juli 09	2.27%
Mastrinder	FCF9 Comdty	Januar 09	2.27%

## Rebalancing-Daten des Basiswertes

Jeweils am 9. Arbeitstag im Februar, Mai, August und November (erstmalig am 13. November 2008). Ist am Rebalancing-Tag mindestens ein Kontrakt wegen geschlossener Börse nicht handelbar, verschiebt sich das Rebalancing sämtlicher Kontrakte zum nächstmöglichen Rebalancing-Tag, an welchem alle Kontrakte handelbar sind (modified following all).

## Fair Value des Zertifikates (an Rebalancing-Daten)

Die Berechnung des Fair Value des Zertifikates erfolgt am Rebalancingdatum anhand der Formel:

$$V_T = V_t \times [1 + \sum_i w_{i,t} \times (S_d [(F_{i,d} - F_{i,d-1}) \times FX_d^{USD/CHF}]) / (F_{i,t} \times FX_t^{USD/CHF})] + \text{Accrued Interest (t, T) - Managementgebühr}_T$$

mit

- T = Rebalancingdatum
- t = Vorangehendes Rebalancingdatum
- d = Anzahl Arbeitstage seit t
- $V_T$  = Zertifikatswert zum Zeitpunkt T
- $V_t$  = Zertifikatswert zum Zeitpunkt t (vorangehendes Rebalancingdatum oder Anfangsfixierung)
- $w_{i,t}$  = Gewichtung des Futures i des Basiswertes berechnet zum Zeitpunkt t
- $F_{i,t}$  = Preis des Futures i des Basiswertes zum Zeitpunkt t
- $F_{i,d}$  = Preis des Futures i des Basiswertes zum Zeitpunkt t+d
- $FX_t^{USD/CHF}$  = Devisenkassakurs USD/CHF zum Zeitpunkt t (16.30h Mid-Kurse aus REUTERS)
- $FX_d^{USD/CHF}$  = Tagesend Devisenkassakurs USD/CHF zum Zeitpunkt t+d (16.30h Mid-Kurse aus REUTERS)
- Accrued Interest (t, T) sind aufgelaufene Zinsen auf  $V_t$  zwischen Zeitpunkt t und T. Für diese Berechnung wird die Rendite des CHF 3-Monats Zinssatz für Festgeldanlagen der ZKB (für Beträge CHF 1 – 5 Mio.) zu Grunde gelegt.

## Managementgebühr

40 Basispunkte pro Rebalancing per Rebalancingdatum

## Kündigungsrecht der Emittentin

Recht der Emittentin, das Zertifikat an jedem Rebalancingdatum mit einer Ankündigungsfrist von einem Monat ohne Angabe von Gründen gegen Bezahlung des inneren Wertes vollständig zur Rückzahlung zu kündigen, erstmals per August 2010 (following business day all).

## Kündigungsrecht des Anlegers

Nebst der Möglichkeit das Zertifikat jederzeit im Sekundärmarkt zu verkaufen, wird dem Anleger das Recht eingeräumt, das Zertifikat quartalsweise per jedem Rebalancingdatum zur Rückzahlung zu kündigen, erstmals per November 2008. Die entsprechende Ausübungserklärung muss bis spätestens 10 Arbeitstage (Zürich) vor dem Rebalancingdatum bei der ZKB eintreffen.

<b>Rückzahlungswert bei Ausübung des Kündigungsrechtes</b>	Der Rückzahlungspreis pro Zertifikat entspricht dem inneren Wert des Basiswertes am Rebalancingdatum, abzüglich allfälliger Transaktionskosten (siehe auch „Innerer Wert des Basiswertes“).		
<b>Barrückzahlung</b>	Barrückzahlung in CHF, Valuta 5 Arbeitstage nach Rebalancingdatum		
<b>Verbriefung</b>	Wertrechte		
<b>Valor / ISIN</b>	4 434 407 (nicht kotiert) / CH0044344072		
<b>Handel</b>	<b>+41 44 293 65 05</b>	Telekurs: 85,ZKB	Reuters: ZKBSTRUCT
<b>Sales</b>	<b>+41 44 293 66 65</b>	Internet: <a href="http://www.zkb.ch/strukturierteprodukte">www.zkb.ch/strukturierteprodukte</a>	Bloomberg: ZKBY <go>
<b>Sekundärmarkt</b>	Die Emittentin ist bestrebt, einen täglichen Sekundärmarkt mit einer Geld/Brief-Spanne von maximal 2 % zu unterhalten.		
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	U.S.A. / U.S. Personen		
<b>Handel</b>	<b>+41 44 293 65 05</b>	Telekurs: 85,ZKB	Reuters: ZKBSTRUCT
<b>Sales</b>	<b>+41 44 293 66 65</b>	Internet: <a href="http://www.zkb.ch/strukturierteprodukte">www.zkb.ch/strukturierteprodukte</a>	Bloomberg: ZKBY <go>
<b>Sekundärmarkt</b>	Die Emittentin ist bestrebt, einen täglichen Sekundärmarkt mit einer Geld/Brief-Spanne von maximal 2 % zu unterhalten.		
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	U.S.A. / U.S. Personen		
<b>Steuerliche Aspekte</b>	<p>Die Emittentin erstellt jeweils per Rebalancing Datum im August jeden Jahres zu Handen 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 Kapitage-winnkomponente ist steuerfrei. Der Berechnung der Ertragskomponente wird die CHF 3 Monats Zinssatz für Festgeldanlagen der ZKB (für Beträge CHF 1 – 5 Mio.) an den quartalsweisen Bewertungsstichtagen zu Grunde gelegt.</p> <p>Die Eidg. Verrechnungssteuer wird nicht erhoben. Die entgeltliche Übertragung der Zertifikate im Sekundärmarkt unterliegt nicht der Eidg. Umsatzabgabe.</p> <p>Dieses Produkt unterliegt bei einer Schweizerischen Zahlstelle nicht dem System des EU-Steuerrückbehalts (Telekurs EU-Tax Klassifizierungscode: 14).</p> <p>Diese Art der Besteuerung gilt im Zeitpunkt der Emission. Die Steuergesetzgebung und die Praxis der Steuerverwaltung können sich jederzeit ändern. Die Emittentin schliesst jegliche diesbezügliche Haftung aus.</p>		
<b>Risiko</b>	<p>Die Risiken einer Investition in dieses Zertifikat entsprechen grundsätzlich einer Direktinvestition in den betreffenden Basiswert. Dieser besteht aus einer Auswahl von Rohstoffen. Es ist zu beachten, dass die den Basiswert des Zertifikates bildenden Rohstoffe vierteljährlich neu gewichtet und die Rohstoffkontrakte neu selektiert werden. Weder die Emittentin, der Calculation Agent noch der Investment Advisor übernehmen eine Garantie für eine bestimmte Performance des Zertifikates oder den Erfolg des umgesetzten Investitionsmodelles.</p> <p>Das Zertifikat ist in CHF denominiert, der Investor trägt das Wechselkursrisiko zwischen dem USD und seiner Referenzwährung nur im Ausmass des aufgelaufenen Gewinnes / Verlustes der aktuell im Basiswert enthaltenen Futures-Positionen.</p> <p>Dieses Produkt verfügt über keinen Kapitalschutz, ein Verlust des eingesetzten Kapitals kann deshalb nicht ausgeschlossen werden.</p> <p>Die Anleger tragen ein Emittentenrisiko. Die Werthaltigkeit des Anlageinstruments ist nicht alleine von der Entwicklung des Basiswertes, sondern auch von der Bonität des Emittenten abhängig, welche sich während der Laufzeit des strukturierten Produktes verändern kann.</p> <p>Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass möglicherweise nicht zu jeder Zeit ein liquider Sekundärmarkt für Strukturierte Produkte besteht; es kann somit schwierig sein, während der Laufzeit die Produkte zu verkaufen und den Gegenwert der Anlage zu realisieren.</p>		

**Hinweis**

Das vorliegende Finanzinstrument gilt in der Schweiz als strukturiertes Produkt; es gilt nicht als kollektive Kapitalanlage im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und untersteht deshalb nicht den Schutzvorschriften dieses Gesetzes sowie der Genehmigungspflicht und der Aufsicht der Eidgenössischen Bankenkommission. Dieses Termsheet gilt als vereinfachter Prospekt für die Emission von strukturierten Produkten; es erfüllt die Anforderungen im Sinne von Art. 5 KAG bzw. Art. 3 KAV.

**Dieses Dokument stellt keinen Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652a bzw. 1156 OR dar.**

Aufträge nimmt jede Geschäftsstelle der ZKB sowie Ihre Hausbank gerne entgegen. Der Prospekt kann in deutscher Sprache unter [documentation@zkb.ch](mailto:documentation@zkb.ch) bezogen werden. Änderungen der Produktbestimmungen, werden auf unserer Internetseite [www.zkb.ch](http://www.zkb.ch) bekannt gegeben.

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

Zürich, 13. August 2008

---

**Aktuelle Zusammensetzung des Basiswertes per 11.11.2010**

---

<b>Rohstoff</b>	<b>Kürzel (Bloomberg)</b>	<b>Laufzeit</b>	<b>Gewicht</b>
Brent-Rohöl	COZ1 Comdty	15.11.2011	4.17%
Gasöl	QSM1 Comdty	10.06.2011	4.17%
Heizöl	HOM1 Comdty	31.05.2011	4.17%
Erdgas	NGV1 Comdty	28.09.2011	4.17%
RBOB-Benzin	XBZ1 Comdty	30.11.2011	4.17%
Rohöl	CLZ1 Comdty	18.11.2011	4.17%
Aluminium	LAZ1 Comdty	19.12.2011	5.00%
Kupfer	LPZ1 Comdty	19.12.2011	5.00%
Blei	LLH1 Comdty	19.12.2011	5.00%
Nickel	LNZ1 Comdty	19.12.2011	5.00%
Zink	LXZ1 Comdty	19.12.2011	5.00%
Gold	GCM1 Comdty	28.06.2011	6.25%
Silber	SIH1 Comdty	29.03.2011	6.25%
Palladium	PAH1 Comdty	23.09.2011	6.25%
Platin	PLJ1 Comdty	27.04.2011	6.25%
Kakao	CCZ1 Comdty	14.12.2011	2.27%
Kaffee	KCK1 Comdty	18.05.2011	2.27%
Mais	C Z1 Comdty	14.12.2011	2.27%
Baumwolle	CTZ1 Comdty	07.12.2011	2.27%
Weizen	W Z1 Comdty	14.12.2011	2.27%
Weizen (Kansas)	KWN1 Comdty	14.07.2011	2.27%
Sojabohnen	S X1 Comdty	14.11.2011	2.27%
Zucker	SBN1 Comdty	30.06.2011	2.27%
Mastrinder	FCH1 Comdty	31.03.2011	2.27%