

**Investment Strategie**

Der PROPER auf ZKB Fund of Hedge Funds Portfolio investiert in ein Portfolio von 10 bis 25 Fund of Hedge Funds. Jeder Fund of Hedge Fund wird durch das Fondsresearch der ZKB einer Prüfung (Due Diligence) unterzogen. Zu dieser Prüfung gehört eine Analyse und Beurteilung der Fondsperformance, eine Prüfung der Organisation und des Anlageprozesses, operationeller Aspekte sowie eine Analyse des investierten Portfolios. Die Basiswertzusammensetzung wird vom Investment Manager gesteuert und aufgrund seiner qualifizierten Beurteilung des Marktumfelds laufend angepasst. Die Portfoliozusammensetzung kann monatlich angepasst werden, dabei achtet der Investment Manager auf eine ausreichende Diversifikation des ZKB Fund of Hedge Fund Portfolios. Mit dem PROPER auf ZKB Fund of Hedge Funds Portfolio partizipiert der Anleger mit nur einer Transaktion vollumfänglich an der Performance eines ganzen Portfolios von ausgesuchten Fund of Hedge Funds.

Titeluniversum

kann jederzeit unter documentation@zkb.ch bestellt werden

Rebalancing

Der Investment Manager hat das Recht, das Portfolio monatlich umzuschichten aufgrund seiner qualifizierten Beurteilung des Marktumfeldes. Rebalancings werden zu Marktkursen der Fund of Hedge Funds durchgeführt.

Emittentin

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Rating Emittentin

Standard & Poor's: AAA, Moody's: Aaa, Fitch: AAA

Calculation Agent

Zürcher Kantonalbank, Zürich

Investment Manager

Asset Management der Zürcher Kantonalbank, Zürich

Anzahl Zertifikate

bis zu 600 000 Zertifikate - mit Erhöhungsmöglichkeit -

Stückelung

jedes Zertifikat besitzt einen Nominalwert von CHF 100

Basiswert

Der Basiswert besteht aus einem Portfolio von Fund of Hedge Funds

Verhältnis

1 ZKB Fund of Hedge Fund Zertifikat entspricht 1 ZKB Fund of Hedge Fund Portfolio in CHF

Währung

CHF

Portfoliowert

Der Portfoliowert beträgt zum Zeitpunkt der Liberierung CHF 100. Der Portfoliowert wird zum Zeitpunkt der Zeichnung (20.6.2008, 15.00 Uhr) von der Emittentin zu aktuellen Wechselkursen interessewährend in die in USD denominierten Fonds des Portfolios investiert. Der Portfoliowert schwankt während der Laufzeit des Zertifikates nach Massgabe der Nettoinventarwerte (NAV) der zugrunde liegenden Fonds und dem Beitrag aus der Währungsabsicherung.

Währungsabsicherung

Die dem Basiswert zugrunde liegenden Fonds sind in USD denominiert. Die Emittentin reduziert das Währungsrisiko des USD gegenüber dem CHF mit rollenden 1-Monats-Termingeschäften (s. Berechnung Zertifikatswert unter Einbezug der Währungsabsicherung). Der Nominalbetrag der monatlichen Währungsabsicherung wird jeweils Ende Monat angepasst. Berücksichtigt wird dabei die geschätzte monatliche Veränderung des Nettoinventarwertes des Basiswertes.

Handelseinheit

1 Zertifikat oder ein Mehrfaches davon

Ausgabepreis

CHF 100.00 (100.00 % des Portfolios bei Initial Fixing)

Ausgabekommission	bis zu 2.00% des Ausgabepreises
Management Fee	Es wird keine Management Fee erhoben.
Structuring Fee	Es wird eine Structuring Fee von 0.40 % p.a. erhoben. Diese ist im Preis des Zertifikates berücksichtigt und wird monatlich erhoben.
Ausschüttungen	Es finden keine Ausschüttungen an den Zertifikatsinhaber statt. Anfallende Ausschüttungen wie Dividenden und/oder Vertriebsentschädigungen und Rückvergütungen/Rabatte werden in den Basiswert reinvestiert.
Zeichnungsfrist	Bis Freitag, 20. Juni 2008, 12.00 Uhr
Liberierung	23. Juni 2008. Damit die Mittel aus den Zeichnungen in den entsprechenden Basiswerten per Initial Fixing Tag investiert werden können, muss der Gegenwert der Zeichnung per Valuta 23. Juni 2008 bei der Emittentin eintreffen.
Initial Fixing	30. Juni 2008. Als Initial Fixing gilt der letzte Berechnungstag im Monat Juni
Kündigungsrecht der Emittentin	Recht der Emittentin, das Zertifikat vierteljährlich mit einer Ankündigungsfrist von 1 Monat zur Rückzahlung zu kündigen, erstmals per 30. Juni 2009.
CH-Valorennummer / ISIN	4 338 237 (nicht kotiert) / CH0043382370
Verbriefung / Clearing	Wertrec Wertrechte / SIX SIS AG, Euroclear, Clearstream
Sales: +41 44 293 66 65	Telekurs SIX Telekurs: 85,ZKB Reuters: ZKBSTRUCT Internet: www.zkb.ch/strukturierteprodukte Bloomberg: ZKBY <go>
Sekundärmarkt	Preise im Sekundärmarkt nur auf Anfrage. Es gibt keine Garantie für einen Sekundärmarkt.
Rücknahmen	Die Emittentin führt Rücknahmen des Zertifikates unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 10 Kalendertagen per Monatsende durch. Der Rücknahmepreis entspricht dem Nettoinventarwert des Zertifikates. Die Emittentin ist berechtigt, die Rücknahmeerlöse ggf. aufgrund mehrerer Bewertungs-Zeitpunkte zu ermitteln. Der Rücknahmeerlös des Zertifikates wird bis spätestens 3 Bankwerktage nach Erhalt aller Rücknahmeerlöse der im Zertifikat enthaltenen Fonds ausbezahlt.
Zeichnungen	Die Emittentin führt Zeichnungen des Zertifikates unter Einhaltung einer Zeichnungsfrist von 10 Bankwerktagen per Monatsende durch. Der Zeichnungspreis entspricht dem Nettoinventarwert des Zertifikates. Als Zeichnungs-Stichtag gilt der nächstmögliche Zeichnungstermin unter Berücksichtigung der Zeichnungsfrist für sämtliche im Zertifikat enthaltenen Fonds.
Bewertungs-Zeitpunkt	Als Bewertungs-Zeitpunkt für den Basiswert gilt der letzte Bankwerktag des jeweiligen Monats. Der erste Bewertungs-Zeitpunkt ist der 30. Juni 2008. Die Berechnung erfolgt circa 30 Kalendertage nach dem Bewertungs-Zeitpunkt.

Berechnung Zertifikatswert unter Einbezug der Währungsabsicherung

Die Währungsabsicherung erfolgt auf der Basis rollender 1-Monats-Termingeschäften. Der Wert des währungsabgesicherten Zertifikates wird wie folgt berechnet:

$$V_t = (S_t^{CHF} + B_t)$$

wobei

V_t = Zertifikatswert zum Zeitpunkt t in CHF (V_0 = CHF 100)

S_t^{CHF} = Portfoliowert pro Zertifikat der Fund of Hedge Funds Anteile zum Zeitpunkt t in CHF

B_t = Wert des Cash Accounts pro Zertifikat zum Zeitpunkt t in CHF

$$S_t^{CHF} = \sum_{i=1}^N FX_{i,t} \times NAV_{i,t-1}$$

wobei

$NAV_{i,t-1}$ = NAV der im Portfolio enthaltenen Fonds in USD pro Zertifikat zum Zeitpunkt t-1

$FX_{i,t}$ = Wechselkurs USD/CHF per Bewertungs-Zeitpunkt

$$B_t = (1 + R_{t-1,t}^{[CHF]}) \times B_{t-1} + \sum_{i=1}^N (FWD_{i,t} - FX_{i,t}) \times NAV_{i,t-2} - Fees$$

wobei

$R_{t-1,t}^{[CHF]}$ = Zinssatz zwischen t-1 und t (CHF 1 Monats-Libor, act/360)

$FWD_{i,t}$ = Terminkurs zwischen USD/CHF fixiert zum Zeitpunkt t-1 für die Periode von t-1 bis t

Fees = Structuring Fee beträgt 0.40% p.a. des Zertifikatwertes, monatlich 3.33 Basispunkte, zuzüglich Transaction Fee von USD 750 pro Fund of Hedge Funds Trade, abzüglich eingegangene Rabatte und Vertriebsentschädigungen der gehaltenen Fonds

Publizierung

Vertraglich nicht vereinbarte, unvorhergesehene Änderungen an den Bedingungen der Produkte, werden auf www.zkb.ch publiziert.

Steuerliche Aspekte (für in der Schweiz steuerpflichtige Privatpersonen)

Die Emittentin erstellt jährlich per 31. Oktober** zu Händen der Eidg. Steuerverwaltung ein Reporting. Darin wird die Wertentwicklung (Veränderung zum Vorjahreswert) in den Komponenten Ertrag und Kapitalgewinn aufgeteilt und ausgewiesen.

Die Ertragskomponente unterliegt dabei per Stichtag der Einkommenssteuer. Die Kapitalgewinnkomponente ist steuerfrei.

Bei Rückzahlung infolge Kündigung unterliegt die seit dem letzten Reporting-Stichtag aufgelaufene Ertragskomponente der Einkommenssteuer. Die Kapitalgewinnkomponente ist steuerfrei.

Die Verrechnungssteuer wird nicht erhoben.

Dieses Produkt unterliegt bei einer Schweizerischen Zahlstelle nicht dem System des EU-Steuerrückbehalts (SIX Telekurs EU-Tax Klassifizierungscode: 12).

Die entgeltliche Übertragung der Zertifikate im Sekundärmarkt unterliegt nicht der Umsatzabgabe. 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.

Produktebeschreibung

Der Kauf eines PROPER Zertifikates entspricht wertmässig dem Kauf der zu Grunde liegenden Basiswerte. Der Anleger erhält in einer einzigen, kostengünstigen Transaktion die Möglichkeit, vollumfänglich an der Performance des Portfolios teilzunehmen. Ausschüttungszahlungen von im Zertifikat enthaltenen Basiswerten werden wiederangelegt und sind somit jederzeit im Wert des Zertifikates eingerechnet.

Leverage	Das Zertifikat verfügt über keinen eigentlichen Leverage. Zur Übergangsfinanzierung ist ein Leverage von maximal 20% möglich. Diese zusätzliche Finanzierung darf aber zu keiner Erhöhung des Anlagerisikos führen. Die Kosten der Übergangsfinanzierung richten sich nach dem aktuellen 1-Monats Liborsatz.
Fund Disruption Event	Wenn der Calculation Agent aufgrund eines Markteinbruchs im Sinne einer Suspendierung, eines Aufschubes oder Ausfalles des zugrunde liegenden Fonds nicht mehr in der Lage ist, einen oder mehrere Basiswerte zu berechnen und/oder zu beenden oder die Rückzahlung zum vereinbarten Zeitpunkt zu tätigen, obliegt es dem Calculation Agent, den Wert unter Berücksichtigung des Hedging Risikos zu berechnen und diesen zu publizieren. Sowohl die Emittentin, der Investment Manager als auch der Calculation Agent übernehmen für daraus resultierende Verluste keine Verantwortung.
Risiko	PROPER Zertifikate sind Anlageprodukte, deren Kurs im gleichen Ausmass wie das zugrunde liegende Portfolio schwankt. Je nach Kursentwicklung kann der Kurs eines PROPER Zertifikates erheblich unter den Emissionspreis fallen. Die Risikocharakteristik entspricht exakt derjenigen des zugrunde liegenden Portfolios aus Fund of Hedge Funds. Der dem Zertifikat zugrunde liegende Basiswert ist komplex und kann hohe Risiken in sich bergen. Es ist zu beachten, dass der PROPER auf ZKB Fund of Hedge Funds Portfolio regelmässig neu selektioniert bzw. gewichtet wird. Weder die Emittentin noch der Investment Manager übernehmen eine Garantie für den Erfolg des umgesetzten Investitionsmodells oder für eine bestimmte Performance des Produktes. In Perioden mit signifikanten Marktverzerrungen kann der Investment Manager interessewährend die Anzahl Fund of Hedge Funds im Portfolio reduzieren und eine geringere Diversifikation in Kauf nehmen, es können auch weniger als 10 verschiedene Fonds gehalten werden. Ausserdem kann ein bedeutender Teil des Portfolios für längere Zeit im Geldmarkt angelegt werden, wenn in Folge von Marktverzerrungen der Investment Manager eine Underperformance der Hedge Fund Branche erwartet. Dieses Produkt verfügt über keinen Kapitalschutz, ein Verlust des eingesetzten Kapital kann deshalb nicht ausgeschlossen werden. 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. 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. Etwaiger erzielter Gewinn bzw. Verlust kann auch durch die subjektive Einschätzung und Entscheidungsfreiheit seitens des Investment Managers im Zusammenhang mit der Basiswertzusammensetzung entstehen. Die Emittentin bzw. der Calculation Agent stützt sich zur Berechnung des Zertifikatwertes auf die offiziellen von den dem Zertifikat zugrunde liegenden Fondsgesellschaften zur Verfügung gestellten Nettoinventarwerten (NAV) und übernimmt bezüglich deren Richtigkeit keine Garantie. Die Nettoinventarwerte können allenfalls auf blossen Schätzungen beruhen.
Recht / Gerichtsstand	Schweizer Recht / Zürich 1
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 auch nicht 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. 4 KKV. Die dem Basiswert zugrunde liegenden Fund of Hedge Funds können unterschiedlichen Aufsichtsrechten unterliegen, insbesondere kann es vorkommen, dass die Mehrheit oder unter Umständen alle Fund of Hedge Funds nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Besondere Bedingungen

Störung im Absicherungsgeschäft: Im Falle eines Auftretens und Andauerns für mehr als 5 Arbeitstage einer Störung im Absicherungsgeschäft, kann die Emittentin nach Treu und Glauben handelnd entscheiden, ob sie die Zertifikate vorzeitig unter Wahrung einer angemessenen Kündigungsfrist zurückzahlen will. Die Emittentin bestimmt den Rückzahlungspreis des Zertifikates.

Eine Störung im Absicherungsgeschäft liegt vor, wenn es der Emittentin nach Prüfung der entsprechenden kaufmännisch vertretbaren Massnahmen nicht möglich oder nicht zumutbar ist, (i) Absicherungsgeschäfte zu tätigen, aufrecht zu halten, auszubauen, auszutauschen, zu bewirtschaften, aufzulösen oder zu verkaufen, oder (ii) die Erlöse daraus zu vereinnahmen, einzutreiben oder zu transferieren.

Absicherungsgeschäfte sind jegliche Käufe, oder Transaktionen von einem oder mehreren Instrumenten in Wertpapieren, Optionen, Futures, Devisen, Leihegeschäfte oder Rechte und Verträge jeglicher Art, welche von der Emittentin oder einem ihrer verbundenen Unternehmen einzeln oder auf Portfolio Ebene getätigt werden um den Wert des Zertifikats abzusichern.

Sonstige Anpassungen: Die Zertifikatsbedingungen können als Folge von besonderen Ereignissen von der Emittentin im alleinigen Ermessen geändert werden. Besondere Ereignisse in diesem Sinne sind unter anderem Fusionen, Einstellung der Börsennotierung, Nationalisierung und Enteignung, Kapitalerhöhungen, Kapitalrückzahlungen, Insolvenz, Konkurs und andere Ereignisse im alleinigen Ermessen der Emittentin.

Verkaufsrestriktionen:

In keiner Rechtsordnung, in welcher eine Verkaufsrestriktion besteht, ist irgendetwas unternommen worden oder wird irgendetwas unternommen, was den öffentlichen Vertrieb der Produkte erlauben würde, es sei denn, dies sei explizit in der Dokumentation erwähnt.

Das strukturierte Produkt darf in keiner Rechtsordnung öffentlich angeboten werden, welche den Emittenten des strukturierten Produktes verpflichten würde, weitere Prospekte oder Angebotsunterlagen zum Anlageprodukt in der entsprechenden Rechtsordnung zu erstellen oder das strukturierte Produkte bewilligen oder registrieren zu lassen. Verkaufsrestriktionen gelten für: U.S.A. / U.S. persons, EWR Mitgliedstaaten. Dies gilt insbesondere, wenn diese Verpflichtung des Emittenten aus der EG-Richtlinie 2003/71 («Prospektrichtlinie») betreffend dem Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel im Europäischen Wirtschaftsraum zu veröffentlichen ist, oder aus einer gesetzlichen Bestimmung, Regelung oder einer anderen Massnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie hervorgeht.

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 bezogen werden. Weiterführende Dokumentation kann bei den einzelnen Fund of Hedge Funds Gesellschaften bestellt werden.

Unvorhergesehene Änderungen der Produktbestimmungen werden auf unserer Internetseite 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, 16. März 2010

****Änderung per 04.09.2017:**

alt: 15. Dezember

neu: 31. Oktober