

# ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of Lindt & Sprüngli PS/Givaudan N/Emmi N

26.01.2026 - 25.01.2027 | Valor 134 140 745

## Zusammenfassung

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu den vorliegenden Endgültigen Bedingungen zu verstehen. Jeder Anlageentscheid in Bezug auf die Produkte muss sich auf die Angaben im Basisprospekt sowie in den vorliegenden Endgültigen Bedingungen in deren Gesamtheit und nicht auf die Zusammenfassung stützen. Insbesondere sollte jeder Anleger die in diesen Endgültigen Bedingungen und im Basisprospekt enthaltenen Risikofaktoren berücksichtigen. Die Emittentin kann für den Inhalt dieser Zusammenfassung nur dann haftbar gemacht werden, wenn die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen der Endgültigen Bedingungen und des Basisprospekts gelesen wird.

Angaben zu den Effekten
<b>Art des Produktes:</b> ZKB Barrier Discount-Zertifikat <b>SSPA Kategorie:</b> Barrier Discount-Zertifikat (1210, gemäss Swiss Derivative Map) <b>ISIN:</b> CH1341407455 <b>Symbol:</b> HOFODZ <b>Emittentin:</b> Zürcher Kantonalbank <b>Basiswerte:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Lindt &amp; Sprüngli AG Partizipationsschein</li> <li>- Givaudan AG Namenaktie</li> <li>- Emmi AG Namenaktie</li> </ul> <b>Initial Fixing Tag:</b> 19. Januar 2026 <b>Liberierungstag:</b> 26. Januar 2026 <b>Final Fixing Tag:</b> 18. Januar 2027 <b>Rückzahlungstag:</b> 25. Januar 2027 <b>Art der Abwicklung:</b> cash oder physisch <b>Cap Level:</b> 100.00% des Initial Fixing Werts <b>Knock-in Level:</b> 80.00% des Initial Fixing Werts
Angaben zum Angebot und zur Zulassung zum Handel
<b>Ort des Angebots:</b> Schweiz <b>Emissionsbetrag/Nennbetrag/Handelseinheiten:</b> CHF 3'000'000.00/CHF 100'000.00/1 strukturiertes Produkt oder ein Mehrfaches davon <b>Ausgabepreis:</b> CHF 88'470.00 <b>Angaben zur Kotierung:</b> Wird an der SIX Swiss Exchange beantragt, vorgesehener erster Handelstag am 26. Januar 2026

## Endgültige Bedingungen

### Derivatekategorie/Bezeichnung

### 1. Produktbeschreibung

Renditeoptimierung/Barrier Discount-Zertifikat (1210, gemäss Swiss Derivative Map der Swiss Structured Products Association)

### Regulatorischer Hinweis

**Dieses Produkt ist keine kollektive Kapitalanlage im Sinne des Kollektivanlagengesetzes (KAG) und untersteht nicht der Bewilligung oder Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Anleger tragen ferner ein Emittentenrisiko.**

### Emittentin

Zürcher Kantonalbank, Zürich

### Rating der Emittentin

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

### Lead Manager, Zahl-, Ausübungs- und Berechnungsstelle

Zürcher Kantonalbank, Zürich

### Symbol/ Valorennummer/ISIN

**HOFODZ/  
134 140 745/CH1341407455**

<b>Emissionsbetrag/Nennbetrag/Handelseinheit</b>	CHF 3'000'000.00/CHF 100'000.00/1 strukturiertes Produkt oder ein Mehrfaches davon				
<b>Anzahl der strukturierten Produkte</b>	Bis zu 30, mit der Möglichkeit der Aufstockung				
<b>Ausgabepreis</b>	<b>CHF 88'470.00</b> pro strukturiertes Produkt				
<b>Währung</b>	CHF				
<b>Basiswert</b>	<b>Lindt &amp; Sprüngli AG Partizipationsschein</b> /CH0010570767/SIX Swiss Exchange /Bloomberg: LISP SE <b>Givaudan AG Namenaktie</b> /CH0010645932/SIX Swiss Exchange /Bloomberg: GIVN SE <b>Emmi AG Namenaktie</b> /CH0012829898/SIX Swiss Exchange /Bloomberg: EMMN SE				
<b>Cap Level (100%) Knock-in Level (80%) Ratio</b>	<b>Basiswert</b>	<b>Initial Fixing Level</b>	<b>Cap Level</b>	<b>Knock-in Level</b>	<b>Ratio</b>
	Lindt & Sprüngli PS	11170.00	11170.00	8936.00	8.952551
	Givaudan N	3136.00	3136.00	2508.80	31.887755
	Emmi N	731.00	731.00	584.80	136.798906
<b>Maximaler Rückzahlungsbetrag</b>	<b>CHF 100'000.00</b>				
<b>Maximale Rendite</b>	<b>13.03%</b> für die gesamte Anlagedauer				
<b>Discount</b>	11.53%				
<b>Initial Fixing Tag</b>	19. Januar 2026				
<b>Liberierungstag</b>	26. Januar 2026				
<b>Letzter Handelstag</b>	18. Januar 2027				
<b>Final Fixing Tag</b>	18. Januar 2027				
<b>Rückzahlungstag/ Titellieferungstag</b>	25. Januar 2027				
<b>Initial Fixing Wert</b>	Schlusskurse der Basiswerte an den Referenzbörsen, am 19. Januar 2026 Lindt & Sprüngli PS/CHF 11170.00 Givaudan N/CHF 3136.00 Emmi N/CHF 731.00				
<b>Final Fixing Wert</b>	Schlusskurse der Basiswerte an den Referenzbörsen am 18. Januar 2027				
<b>Rückzahlungsmodalitäten</b>	Wenn der Kurs keines Basiswertes zwischen Initial Fixing Tag und Final Fixing Tag das Knock-in Level berührt oder unterschritten hat, beträgt die Rückzahlung unabhängig vom Schlusskurs der Basiswerte am Final Fixing Tag 100% des Nennbetrages (CHF 100'000.00). Wenn der Kurs eines oder mehrerer Basiswerte zwischen Initial Fixing Tag und Final Fixing Tag das Knock-in Level berührt oder unterschritten hat, - beträgt die Rückzahlung entweder 100% des Nennbetrages, sofern die Schlusskurse sämtlicher Basiswerte am Final Fixing Tag höher oder gleich dem Cap Level notieren - oder es erfolgt eine Lieferung des Basiswertes mit der schlechtesten relativen Wertentwicklung (zwischen Initial Fixing Tag und Final Fixing Tag). Die Anzahl Basiswerte pro Nennbetrag ist gemäss Ratio definiert (Barabgeltung von Fraktionen, keine Kumulierung).				
<b>Kotierung</b>	Wird an der SIX Swiss Exchange beantragt, vorgesehener erster Handelstag am 26. Januar 2026.				
<b>Sekundärmarkt</b>	Unter normalen Marktbedingungen beabsichtigt die Zürcher Kantonalbank regelmässig Geld- und/oder Briefkurse für dieses Produkt zu stellen. Eine Verpflichtung zur Bereitstellung entsprechender Liquidität besteht nicht. Die unverbindlichen indikativen Kurse können unter <a href="http://www.zkb.ch/finanzinformationen">www.zkb.ch/finanzinformationen</a> abgerufen werden.				
<b>Clearingstelle</b>	SIX SIS AG/Euroclear/Clearstream				
<b>Vertriebsentschädigungen</b>	Es fallen keine Vertriebsentschädigungen an.				
<b>Sales: 044 293 66 65</b>	SIX Telekurs: .zkb		Reuters: ZKBSTRUCT		
	Internet: <a href="http://www.zkb.ch/finanzinformationen">www.zkb.ch/finanzinformationen</a>		Bloomberg: ZKBY <go>		

## Wesentliche Produktmerkmale

ZKB Barrier Discount-Zertifikate on worst of sind Anlageinstrumente, die den Kauf von Basiswerten mit einer Optionsstrategie kombinieren. Durch den Kauf eines ZKB Barrier Discount-Zertifikates on worst of profitiert der Anleger von der aktuellen Volatilität der Basiswerte. Eine überdurchschnittliche Rendite wird bei stagnierenden, leicht steigenden oder gegebenenfalls sogar tieferen Aktienkursen erzielt. Sollte der Kurs keines Basiswertes während der Laufzeit des ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of das Knock-in Level berühren oder unterschreiten, erfolgt eine Rückzahlung des Maximalen Rückzahlungsbetrages, unabhängig von den Schlusskursen der Basiswerte am Final Fixing Tag. Haben ein oder mehrere Basiswerte während der Laufzeit das Knock-in Level berührt oder unterschritten, und notieren ein oder mehrere Basiswerte am Final Fixing Tag tiefer als das Cap Level, wird dem Anleger eine gemäss Rückzahlungsmodalitäten definierte Anzahl des Basiswertes mit der schlechtesten relativen Wertentwicklung zwischen Initial Fixing Tag und Final Fixing Tag angedient. Notieren die Final Fixing Werte sämtlicher Basiswerte jedoch gleich oder über dem Cap Level, erfolgt eine Rückzahlung des Maximalen Rückzahlungsbetrages. Wegen des Discounts fällt der Verlust im Falle einer Titellieferung gegenüber einer Direktanlage in den Basiswert geringer aus.

## Steuerliche Aspekte

Für Privatanleger mit Steuerdomizil Schweiz wird das Einkommen aus dem Produkt grundsätzlich als steuerfreier Kapitalgewinn behandelt. Es wird keine Eidg. Verrechnungssteuer erhoben. Die unterjährigen ZKB Barrier Discount-Zertifikate unterliegen im Sekundärmarkt nicht der Eidg. Umsatzabgabe. Auf eine mögliche Titellieferung der Basiswerte bei Verfall wird auf Grundlage des Cap-Levels die Eidg. Umsatzabgabe erhoben. Das Produkt kann weiteren Quellensteuern oder Abgaben unterliegen, insbesondere unter dem Regelwerk von FATCA resp. Sect. 871(m) U.S. Tax Code oder ausländischen Finanztransaktionssteuern. Sämtliche Zahlungen aus diesem Produkt erfolgen nach Abzug allfälliger Quellensteuern und Abgaben. Die vorstehenden Hinweise zur Besteuerung sind lediglich eine Zusammenfassung dessen, wie die Emittentin unter dem derzeit geltenden Recht und der gängigen Praxis der Eidgenössischen Steuerverwaltung in der Schweiz die Besteuerung dieser strukturierten Produkte im Zeitpunkt der Emission versteht. Die Steuergesetzgebung und die Praxis können sich ändern. Die Emittentin schliesst jegliche Haftung für die vorstehenden Hinweise aus. Diese allgemeinen Hinweise können die steuerliche Beratung des einzelnen Anlegers nicht ersetzen.

## Dokumentation

Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen nach Art. 45 des Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen (FIDLEG) dar. Diese Endgültigen Bedingungen bilden gemeinsam mit dem jeweils geltenden, von der SIX Exchange Regulation AG genehmigten Basisprospekt der Emittentin für die Emission von strukturierten Produkten (zusammen mit allfälligen Nachträgen, der "Basisprospekt") die Produktdokumentation für die vorliegende Emission. Wurde dieses strukturierte Produkt erstmals vor dem Datum des jeweils geltenden Basisprospekts angeboten, ergeben sich die weiteren rechtlich verbindlichen Produktbedingungen (die "Relevanten Bedingungen") aus dem Basisprospekt oder Emissionsprogramm, welcher zum Zeitpunkt des erstmaligen Angebots in Kraft war. Die Informationen zu den Relevanten Bedingungen werden per Verweis auf den entsprechenden Basisprospekt bzw. Emissionsprogramm in den jeweils geltenden Basisprospekt einbezogen. In diesen Endgültigen Bedingungen verwendete Begriffe haben die im Basisprospekt bzw. Relevanten Bedingungen definierte Bedeutung, sofern in diesen Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmt wird. Sollten Widersprüche zwischen den Informationen oder Bedingungen in diesen Endgültigen Bedingungen und jenen im Basisprospekt bzw. den Relevanten Bedingungen bestehen, so haben die Informationen und Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen Vorrang.

Strukturierte Produkte werden als Wertrechte begeben und bei der SIX SIS AG als Bucheffekten geführt. Die Ausgabe von Wertpapieren oder Beweisurkunden ist ausgeschlossen. **Diese Endgültigen Bedingungen sowie der Basisprospekt können kostenlos bei der Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, Abteilung VRIS, sowie über die E-Mailadresse [documentation@zkb.ch](mailto:documentation@zkb.ch) bezogen werden. Ausserdem sind sie auf <https://www.zkb.ch/finanzinformationen> abrufbar.**

## Angaben zu den Basiswerten

Informationen über die Wertentwicklung der Basiswerte/Basiswertkomponenten können öffentlich unter [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com) eingesehen werden. Des Weiteren können die aktuellen Jahresberichte direkt über die Webseite des Unternehmens abgerufen werden. Die Übertragbarkeit der Basiswerte/Basiswertkomponenten richtet sich nach deren Statuten.

## Mitteilungen

Alle Mitteilungen seitens der Emittentin betreffend dieses strukturierten Produktes, insbesondere Mitteilungen bezüglich der Anpassung der Bedingungen, werden rechtsgültig über die Internetadresse <https://www.zkb.ch/finanzinformationen> zum entsprechenden strukturierten Produkt publiziert. Über die Valorensuchfunktion kann direkt auf das gewünschte strukturierte Produkt zugegriffen werden. Die Mitteilungen gemäss den von der SIX Swiss Exchange erlassenen, für das IBL (Internet Based Listing) gültigen Vorschriften, werden unter <https://www.six-exchange-regulation.com/de/home/publications/official-notices.html> veröffentlicht.

## 2. Gewinn- und Verlustaussichten per Verfall

### Gewinn- und Verlustaussichten per Verfall

ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of

Schlechtester Basiswert			Rückzahlung		
Preis	Prozent	Knock-in Level berührt	Performance %	Knock-in Level unberührt	Performance %
CHF 4'468.00	-60%	CHF 40'000.00	-54.79%	Knock-in Level berührt	
CHF 6'702.00	-40%	CHF 60'000.00	-32.18%	Knock-in Level berührt	
CHF 8'936.00	-20%	CHF 80'000.00	-9.57%	Knock-in Level berührt	
CHF 11'170.00	0%	CHF 100'000.00	13.03%	CHF 100'000.00	13.03%
CHF 13'404.00	+20%	CHF 100'000.00	13.03%	CHF 100'000.00	13.03%
CHF 15'638.00	+40%	CHF 100'000.00	13.03%	CHF 100'000.00	13.03%
CHF 17'872.00	+60%	CHF 100'000.00	13.03%	CHF 100'000.00	13.03%

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Wird das Knock-in Level während der Laufzeit nicht berührt, liegt die Performance des ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of immer bei 13.03%, siehe Spalte "Knock-in Level unberührt". Wird hingegen das Knock-in Level berührt oder unterschritten, siehe Spalte "Knock-in Level berührt", so ist per Verfall die Performance gleich der grössten Negativperformance aller Basiswerte abzüglich des Discounts, ausser die Final Fixing Werte aller Basiswerte liegen auf oder über dem jeweiligen Cap Level. In diesem Fall entspricht die Performance des Produktes der Maximalen Rendite. D.h. der Anleger kann einen teilweisen oder vollständigen Verlust erleiden. Dank des Discounts verliert das strukturierte Produkt weniger schnell an Wert als der Basiswert selber.

Die obenstehende Tabelle gilt per Verfall und kann nicht als Preisindikation der Emittentin für das vorliegende strukturierte Produkt während der Laufzeit verwendet werden. Während der Laufzeit des strukturierten Produkts kommen zusätzliche Risikofaktoren hinzu, welche den Wert des strukturierten Produkts entscheidend beeinflussen. Der im Sekundärmarkt gestellte Preis kann daher deutlich von der obenstehenden Tabelle abweichen. In dieser Tabelle wurde die Annahme getroffen, dass Lindt & Sprüngli PS der Titel mit der schlechtesten Performance war. Die Auswahl ist rein exemplarisch.

## 3. Bedeutende Risiken für die Anlegerinnen und Anleger

### Emittentenrisiko

Verpflichtungen aus diesem strukturierten Produkt stellen direkte, unbedingte und ungesicherte Verpflichtung 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. Das Verlustpotenzial einer Anlage in ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of ist beschränkt auf die Differenz zwischen dem Kaufpreis des ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of und dem Schlusskurs des Basiswertes am Final Fixing Tag mit der schlechtesten relativen Wertentwicklung multipliziert mit dem Ratio. Der Discount reduziert den Verlust des ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert mit der schlechtesten relativen Wertentwicklung. Der Kurs des Basiswertes kann zum Zeitpunkt der Rückzahlung deutlich unter dem Cap Level liegen. Das ZKB Barrier Discount-Zertifikat on worst of 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

<b>Anpassungen</b>	Tritt bezüglich des Basiswertes/einer Basiswertkomponente ein im Basisprospekt beschriebenes ausserordentliches Ereignis ein oder tritt irgend ein anderes ausserordentliches Ereignis ein, welches es der Emittentin verunmöglicht oder übermässig erschwert, die Pflichten aus den Produkten zu erfüllen oder den Wert der Produkte zu bestimmen, trifft die Emittentin, nach freiem Ermessen die geeigneten Massnahmen und hat, falls notwendig die Bedingungen der Produkte derart anzupassen, dass der wirtschaftliche Wert des Produktes nach dem Eintritt des Ereignisses so weit möglich dem wirtschaftlichen Wert des Produktes vor Eintritt des Ereignisses entspricht. Spezifische Anpassungsregeln für einzelne Arten von Basiswerten im Basisprospekt gehen dieser Bestimmung vor. Ist nach Ansicht der Emittentin eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, die Produkte vorzeitig zurückzuzahlen.
<b>Marktstörungen</b>	Vergleiche die Ausführungen im Basisprospekt.
<b>Prudentielle Aufsicht</b>	Die Zürcher Kantonalbank untersteht als Bank im Sinne des Bundesgesetzes über die Banken und Sparkassen (BankG; SR 952.0) und als Wertpapierhaus im Sinne des Bundesgesetzes über die Finanzinstitute (FINIG, SR 954.1) der prudentiellen Aufsicht der FINMA, Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, <a href="https://www.finma.ch">https://www.finma.ch</a> .
<b>Aufzeichnung von Telefongesprächen</b>	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.
<b>Weitere Hinweise</b>	Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar und kann die eigene Beurteilung des einzelnen Anlegers nicht ersetzen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschliesslich der Produktbeschreibung. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen sowie des Basisprospekts getroffen werden. Insbesondere sollte der Anleger vor dem Abschluss einer Transaktion, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Bedingungen für die Investition in das Produkt in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen prüfen. Nur ein Anleger, der sich über die Risiken der Transaktion im Klaren und wirtschaftlich in der Lage ist, allfällig eintretende Verluste zu tragen, sollte derartige Geschäfte tätigen.
<b>Wesentliche Veränderungen</b>	Seit dem Abschluss des letzten Geschäftsjahres oder dem Stichtag des Zwischenabschlusses haben sich keine wesentlichen Veränderungen in der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin ergeben.
<b>Verantwortlichkeit für die Endgültigen Bedingungen (Final Terms)</b>	Die Zürcher Kantonalbank, Zürich, übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieser Endgültigen Bedingungen (Final Terms) und erklärt hiermit, dass ihres Wissens die Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen (Final Terms) richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen worden sind.

Zürich, 19. Januar 2026, letztes Update am 20. Januar 2026