

ZKB Discount-Zertifikat auf GBP/USD Wechselkurs

23.12.2025 - 23.01.2026 | Valor 134 140 585

Zusammenfassung

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu den vorliegenden Endgültigen Bedingungen zu verstehen. Jeder Anlageentscheid in Bezug auf die strukturierten 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	
Art des Produktes:	ZKB Discount-Zertifikat (das Produkt)
SSPA Kategorie:	Discount-Zertifikat (1200, gemäss Swiss Structured Products Association)
ISIN:	CH1341405855
Emittentin:	Zürcher Kantonalbank, Zürich
Basiswert:	GBP/USD Wechselkurs
Initial Fixing Tag:	22.12.2025
Liberierungstag:	23.12.2025
Final Fixing Tag:	21.01.2026
Rückzahlungstag:	23.01.2026
Cap Level:	GBP/USD 1.3281
Abwicklungsart:	Bar oder physische Lieferung
Angaben zum Angebot und zur Zulassung zum Handel	
Ort des Angebots:	Schweiz
Emissionsbetrag / Nennbetrag / Handelseinheiten:	USD 97'000, ohne die Möglichkeit der Aufstockung / USD 1'000.00 Nennbetrag pro Produkt / USD 1'000 oder ein Mehrfaches davon
Ausgabepreis:	100.00% des Nennbetrags (USD 1'000.00)
Angaben zur Kotierung:	Das Produkt wird nicht an einer Börse kotiert.

Endgültige Bedingungen

**Derivatekategorie /
Bezeichnung**

Regulatorischer Hinweis

Emittentin

Rating der Emittentin

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

Valorennummer / ISIN

**Emissionsbetrag / Nennbetrag /
Handelseinheiten**

Ausgabepreis

Währung

1. Produktspezifische Bedingungen und Produktbeschreibung

Renditeoptimierung / Discount-Zertifikat (1200, gemäss Swiss Structured Products Association)

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.

Zürcher Kantonalbank, Zürich

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

Zürcher Kantonalbank, Zürich

134 140 585 / CH1341405855

USD 97'000, ohne die Möglichkeit der Aufstockung / USD 1'000.00 Nennbetrag pro Produkt / USD 1'000 oder ein Mehrfaches davon

100.00% des Nennbetrags (USD 1'000.00)

USD

Währungsabsicherung Nein
Abwicklungsart Bar oder physische Lieferung

Basiswert(e)

Basiswert	Art des Basiswerts Domizil	ISIN Bloomberg	Referenzbörse/ Preisquelle
GBP/USD Wechselkurs	Wechselkurs n/a	GB0031973075 GBPUSD CRNCY	n/a

Der Basiswert ist definiert als USD-Betrag per 1 GBP.

Cap Level GBP/USD 1.3281
Maximale Rendite 0.400699% (4.6500% p.a.)
Höchstbetrag in der Produktwährung USD 1'004.006990
Höchstbetrag in der Alternativwährung GBP 755.972434
Initial Fixing Tag/ Initial Fixing Wert 1.3409 GBP/USD, Aktueller Kassakurs bei Abschluss (22.12.2025)
Liberierungstag 23.12.2025
Letzter Handelstag 21.01.2026
Final Fixing Tag / Final Fixing Wert Kurs des Basiswerts am 21.01.2026 New York-Cut (10:00 Uhr Ortszeit)
Rückzahlungstag 23.01.2026
Rückzahlungs-modalitäten Wenn der Final Fixing Wert des Basiswerts über dem Cap Level liegt, erhält der Anleger den Höchstbetrag in der Produktwährung.

$$N * (1 + R_{\max}) = \text{USD } 1'000.00 * (1 + 0.400699\%) = \text{USD } 1'004.006990$$
Wenn der Final Fixing Wert des Basiswerts auf Höhe des oder unter dem Cap Level liegt, erhält der Anleger den Höchstbetrag in der Alternativwährung. In diesem Fall kann ein Verlust resultieren.

$$N * (1 + R_{\max}) / \text{Cap} = \text{USD } 1'000.00 * (1 + 0.400699\%) / 1.3281 = \text{GBP } 755.972434$$
wobei
N = Nennbetrag
 $R_{\max}$ = Maximale Rendite
Cap = Cap Level

Kotierung Das Produkt wird nicht an einer Börse kotiert.

Sekundärmarkt Unter normalen Marktbedingungen beabsichtigt die Zürcher Kantonalbank regelmässig Geldkurse für dieses Produkt zu stellen. Eine Verpflichtung zur Bereitstellung entsprechender Liquidität besteht nicht. Die unverbindlichen indikativen Kurse können unter www.zkb.ch/finanzinformationen abgerufen werden.
SIX Financial Information: .zkb Refinitiv: ZKBSTRUCT
Bloomberg: ZKBY <go> Internet: www.zkb.ch/finanzinformationen
Sales: +41 (0)44 293 66 65

Clearingstelle SIX SIS AG/Euroclear/Clearstream

Vertriebs-entschädigungen Bei diesem Produkt können 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 worden sein. Die Vertriebsentschädigung an Vertriebspartner kann bis zu 0.1062% betragen.

Wesentliche Produkteigenschaften Das ZKB Discount-Zertifikat ist ein Anlageinstrument, welches den Kauf eines Basiswerts mit dem gleichzeitigen Verkauf einer Option kombiniert. Dadurch profitiert der Anleger mit einem ZKB Discount-Zertifikat von der aktuellen Volatilität des Basiswerts. Eine überdurchschnittliche Rendite wird bei stagnierenden oder leicht steigenden Kursen des Basiswerts erzielt.

Steuerliche Aspekte Für Privatanleger mit Steuerdomizil Schweiz wird das Einkommen aus dem Produkt grundsätzlich als steuerfreier Kapitalgewinn behandelt. Das Produkt unterliegt im Sekundärmarkt nicht der Eidg. Umsatzabgabe. 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. 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 bezogen werden. Ausserdem sind sie auf www.zkb.ch/finanzinformationen abrufbar.

Ausgestaltung der Effekten

Die strukturierten Produkte werden als Wertrechte begeben und bei der SIX SIS AG als Bucheffekten geführt. Die Ausgabe von Wertpapieren oder Beweisurkunden ist ausgeschlossen.

Weitere Angaben zum Basiswert

Informationen über die Wertentwicklung des Basiswertes können öffentlich unter www.bloomberg.com eingesehen werden.

Mitteilungen

Alle dieses Produkt betreffende Mitteilungen seitens der Emittentin, insbesondere Mitteilungen bezüglich der Anpassung der Bedingungen, werden rechtsgültig über die Internetadresse www.zkb.ch/finanzinformationen zum entsprechenden Produkt publiziert. Über die Valorensuchfunktion kann direkt auf das gewünschte Produkt zugegriffen werden.

Rechtswahl/ Gerichtsstand

Schweizer Recht/Zürich

2. Gewinn- und Verlustaussichten per Verfall

Gewinn- und Verlustaussichten per Verfall

ZKB Discount-Zertifikat

Kurs Basiswert	Prozent	Währung	Rückzahlung	Performance in %
1.27386	-5.00%	GBP	755.972434	-3.700073%
1.28726	-4.00%	GBP	755.972434	-2.686390%
1.30067	-3.00%	GBP	755.972434	-1.672707%
1.31408	-2.00%	GBP	755.972434	-0.659023%
1.32749	-1.00%	GBP	755.972434	0.354660%
1.34090	0.00%	USD	1'004.006990	0.400699%
1.35431	1.00%	USD	1'004.006990	0.400699%
1.36772	2.00%	USD	1'004.006990	0.400699%
1.38113	3.00%	USD	1'004.006990	0.400699%
1.39454	4.00%	USD	1'004.006990	0.400699%
1.40795	5.00%	USD	1'004.006990	0.400699%

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Liegt der Final Fixing Wert über dem Cap Level, entspricht die Performance der Maximalen Rendite (0.400699%). Liegt hingegen der Final Fixing Wert auf gleicher Höhe oder unter dem Cap Level, folgt die Performance des Produktes derjenigen des Basiswertes. Der Discount reduziert die Negativperformance des Produktes entsprechend.

Die obenstehende Tabelle gilt per Verfall und kann nicht als Preisindikation der Emittentin für das vorliegende Produkt während der Laufzeit verwendet werden. Während der Laufzeit des Produkts kommen zusätzliche Risikofaktoren hinzu, welche den Wert des Produkts entscheidend beeinflussen.

3. Bedeutende Risiken für die Anlegerinnen und Anleger

Emittentenrisiko

Verpflichtungen aus diesen Produkten 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 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 dieses Produktes 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 ein ZKB Discount-Zertifikat ist beschränkt auf die Differenz zwischen dem Kaufpreis und der Rückzahlung gemäss „Rückzahlungsmodalitäten“ für den Fall, dass der Final Fixing Wert auf oder unter dem Cap Level liegt. Der Gegenwert des Rückzahlungsbetrages in Produktwährung kann deutlich unter dem Kaufpreis liegen. Der Anleger trägt ein mögliches Liquiditätsrisiko, da kein Verkaufskurs gestellt wird und ausschliesslich die Zürcher Kantonalbank einen Ankaukurs stellt. Daher können Anleger ihre strukturierten Produkte gegebenenfalls nur zu einem Preis veräussern, der unter dem tatsächlichen Wert der strukturierten Produkte zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt. Das Produkt ist in USD denominiert. Weicht die Referenzwährung des Anlegers vom USD ab, trägt dieser das Wechselkursrisiko zwischen seiner Referenzwährung und dem USD.
Anpassungen	4. Weitere Bestimmungen 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.
Schuldnertausch	Die Emittentin ist jederzeit und ohne Zustimmung der Anleger berechtigt, die Rechte und Ansprüche aus allen oder einzelnen Produkten ganz (aber nicht teilweise) auf eine schweizerische oder ausländische Tochtergesellschaft, Zweigniederlassung oder Holdinggesellschaft der Zürcher Kantonalbank, (die "Neue Emittentin") zu übertragen, sofern (i) die Neue Emittentin alle Verbindlichkeiten aus den übertragenen Produkten vollumfänglich übernimmt, welche die bisherige Emittentin den Anlegern mit Bezug auf diese Produkte schuldet und, (ii) die Zürcher Kantonalbank ein Keep-Well Agreement mit der Neuen Emittentin abschliesst, welches inhaltlich jenem zwischen der Zürcher Kantonalbank und der Zürcher Kantonalbank Finance (Guernsey) Limited entspricht, (iii) die Neue Emittentin alle notwendigen Genehmigungen zur Emission von Produkten und zur Übernahme der Verpflichtungen aus den übertragenen Produkten der Behörden des Staates, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat.
Marktstörung	Vergleiche die Ausführungen im Basisprospekt.
Prudentielle Aufsicht	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, https://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.
Weitere Hinweise	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.
Wesentliche Veränderungen	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.
Verantwortlichkeit für die Endgültigen Bedingungen	Die Zürcher Kantonalbank, Zürich, übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieser Endgültigen Bedingungen und erklärt hiermit, dass ihres Wissens die Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen worden sind.

Zürich, 22.12.2025