

# Document d'Informations Clés

## ZKB Autocallable Barrier Reverse Convertible Last Look Worst of avec coupon conditionnel et fonction mémoire sur Baidu Inc, Alibaba Group Holding Ltd, Pinduoduo Inc

**Objectif** Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### Produit

<b>Nom du produit</b>	ZKB Autocallable Barrier Reverse Convertible Last Look Worst of avec coupon conditionnel et fonction mémoire sur Baidu Inc, Alibaba Group Holding Ltd, Pinduoduo Inc
<b>ISIN</b>	CH1446528510 (le produit)
<b>Fabricant</b>	Zürcher Kantonalbank, notre site internet: <a href="http://zkb.ch/finanzinformationen">zkb.ch/finanzinformationen</a> , pour plus d'informations, appelez le +41 (0)44 293 66 65.
<b>Emetteur</b>	Zürcher Kantonalbank Finance (Guernesey) Ltd
<b>Autorité compétente</b>	L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) est chargée de la surveillance de Zürcher Kantonalbank en ce qui concerne le présent Document d'Informations Clés.

Ce document a été créé le 25. décembre 2025, 00:24 HNEC.

**Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.**

### En quoi consiste ce produit?

**Type** Ce produit est un titre de créance sous forme d'une valeur mobilière inscrite en compte, émis en vertu du droit suisse.

**Durée** Le produit a une durée fixe et - sous réserve de remboursement anticipé - arrive à échéance le 24/07/2028.

**Objectifs** L'objectif de ce Produit est de donner à l'investisseur le droit à des rendements sous forme de Paiements de coupons dépendant de la performance des Sous-jacents (chacun un 'Sous-jacent', voir tableau ci-dessous). Les Paiements de coupons correspondent à 1,9999% de la Valeur nominale.

Un Paiement de coupon ne sera versé à une Date de coupon que si le cours de clôture de chaque Sous-jacent est supérieur à son Coupon Level à la Date d'observation du coupon respective. Si le cours de clôture d'au-moins un Sous-jacent à la Date d'observation de coupon concernée est égal ou inférieur à son Coupon Level, aucun paiement ne sera effectué à cette Date de coupon. Si les conditions pour un Paiement de coupon sont remplies à une Date d'observation de coupon ultérieure, tous les Paiements de coupon pour les Dates de coupon précédentes n'ayant pas encore été payés à l'investisseur le seront également, en plus du paiement de coupon payé à la Date de coupon concernée (Fonction mémoire).

### Remboursement à l'échéance

Si le produit n'a pas été remboursé par anticipation et que l'investisseur le conserve jusqu'à la Date de remboursement, le montant maximum qu'il peut percevoir est le montant du remboursement (tel que décrit ci-dessous) plus la somme des Paiements de coupon dus aux Dates de paiement de coupon. L'investisseur ne participe pas à une performance positive des Sous-jacents.

En investissant dans le produit, l'investisseur perçoit à la Date de remboursement un montant à hauteur de 100,00% de la Valeur nominale, à condition que les Sous-jacents évoluent favorablement pour lui. Si la performance des Sous-jacents est défavorable à l'investisseur, le montant du remboursement peut être inférieur. En détail:

- Si aucun Événement Knock-in ne se produit: Le produit est remboursé à hauteur de la Valeur nominale; ou
- Si un Événement Knock-in se produit: Le remboursement du produit s'effectue par la livraison du Sous-jacent ayant la plus mauvaise performance (entre la Date de fixing initial et la Date de fixing final), en d'autres termes le montant du remboursement est lié à la performance négative du Sous-jacent ayant la plus mauvaise performance. Le nombre de Sous-jacents à livrer par Valeur nominale est défini en fonction du Ratio, le taux de change pertinent (FX) étant fixé à la date de fixing finale. Les fractions restantes ne sont pas livrées mais compensées en espèces. Dans un tel cas, l'investisseur subit une perte si la valeur du Sous-jacent livré à la Date de remboursement, y compris les paiements compensatoires (pour les fractions de l'actif sous-jacent) et les Paiements de coupon, est inférieure au montant investi par l'investisseur.

Un Événement Knock-in a lieu lorsque la valeur d'au moins un Sous-jacent atteint ou descend en dessous du Knock-in Level pendant la Période d'observation du Knock-in Level.

Le produit est couvert contre le risque de change, c'est-à-dire que le calcul du remboursement ne dépend pas des variations de change entre la Devise du produit et celle du Sous-jacent (Quanto Style).

Si l'investisseur achète le produit pendant la durée de vie, il ne paie pas d'intérêts supplémentaires accumulés, car ceux-ci sont inclus dans le prix de négociation ("dirty price").

L'investisseur n'a aucun droit issu du des Sous-jacents et/ou de leurs composants (p. ex., droits de vote, dividendes).

Le profil de risque et de rendement du produit décrit ci-dessus change si ce dernier est vendu avant la date de rachat.

### Données du produit

<b>Devise du produit</b>	Franc suisse (CHF)	<b>Coupon Level</b>	55,00% de la Valeur au fixing initial de chaque Sous-jacent
<b>Couverture du risque de change</b>	Oui (Quanto)	<b>Unités de négociation</b>	CHF 1 000
<b>Type de règlement</b>	En espèces ou livraison physique	<b>Coupon</b>	1,9999% de la Valeur nominale, par Paiement du Coupon
<b>Date de libération</b>	23/07/2025	<b>Dates d'observation du coupon / Dates de paiement du coupon</b>	17/10/25 / 24/10/25, 16/01/26 / 26/01/26, 17/04/26 / 24/04/26, 17/07/26 / 24/07/26, 19/10/26 / 26/10/26, 15/01/27 / 25/01/27, 19/04/27 / 26/04/27, 19/07/27 / 26/07/27, 18/10/27 / 25/10/27, 14/01/28 / 24/01/28, 13/04/28 / 24/04/28 et 17/07/28 / 24/07/28
<b>Dernier jour de négocié</b>	17/07/2028	<b>Dates d'observation / Jours de remboursement anticipé</b>	16/01/26 / 26/01/26, 17/04/26 / 24/04/26, 17/07/26 / 24/07/26, 19/10/26 / 26/10/26, 15/01/27 / 25/01/27, 19/04/27 / 26/04/27, 19/07/27 / 26/07/27, 18/10/27 / 25/10/27, 14/01/28 / 24/01/28 et 13/04/28 / 24/04/28
<b>Date de remboursement (échéance)</b>	24/07/2028	<b>Période d'observation</b>	Seule la Valeur au fixing final est déterminante pour l'observation du Knock-in Level.
<b>Valeur nominale</b>	CHF 1 000		
<b>Prix d'émission</b>	100,00% de la Valeur nominale		
<b>Cap Level</b>	100,00% de la Valeur au fixing initial de chaque Sous-jacent		
<b>Knock-in Level</b>	55,00% de la Valeur au fixing initial de chaque Sous-jacent		
<b>Call Level</b>	100,00% de la Valeur au fixing initial de chaque Sous-jacent		

<b>du Knock-in Level</b>		<b>performant</b>	
<b>Sous-jacent le moins</b>	Le Sous-jacent parmi tous les Sous-jacents pour		lesquels la division de la Valeur au fixing final par le Cap Level donne la valeur la plus basse.

#### Données relatives au Sous-jacent

<b>Sous-jacent</b>	<b>Date de fixing initial</b>	<b>Valeur au fixing initial</b>	<b>Date de fixing final</b>	<b>Valeur au fixing final</b>	<b>Cap Level</b>	<b>Knock-in Level</b>	<b>Call Level</b>	<b>Coupon Level Ratio</b>
Baidu Inc	16/07/2025	USD 86,32	17/07/2028	Cours de clôture à la NASDAQ GS le 17/07/2028	USD 86,32	USD 47,476	USD 86,32	USD 47,476
Alibaba Group Holding Ltd	16/07/2025	USD 115,73	17/07/2028	Cours de clôture à la New York Stock Exchange le 17/07/2028	USD 115,73	USD 63,6515	USD 115,73	USD 63,6515
Pinduoduo Inc	16/07/2025	USD 105,13	17/07/2028	Cours de clôture à la New York Stock Exchange le 17/07/2028	USD 105,13	USD 57,8215	USD 105,13	USD 57,8215

Le produit prévoit un remboursement automatique anticipé avant la Date de remboursement si la valeur de **chaque** Sous-jacent clôture à ou au-dessus de son Call Level à une Date d'observation. Dans ce cas, le produit est remboursé à la Date de remboursement anticipé respective à la Valeur nominale plus le Paiement de coupon pour la période correspondante. L'investisseur n'a pas droit à d'autres Paiements de coupon.

Les conditions générales du produit prévoient qu'en cas d'événements extraordinaires, des ajustements peuvent être apportés au produit et que l'Emetteur peut résilier ce dernier de manière anticipée. Ces événements sont spécifiés dans les conditions générales du produit et concernent principalement les Sous-jacents, le produit et l'Emetteur. Dans ce cas, le montant du remboursement peut être nettement inférieur au prix d'achat. L'investisseur doit donc être prêt à subir une perte partielle ou totale de ses placements. Il supporte en outre le risque que sa résiliation intervienne à un moment défavorable pour lui et qu'il ne puisse réinvestir le montant de la résiliation qu'à des conditions moins favorables.

**Investisseurs de détail visés** Le produit est destiné aux Petits investisseurs, qui poursuivent l'objectif de constitution et optimisation de patrimoine en général et qui ont un horizon de placement à moyen terme. Le présent produit est destiné aux investisseurs ayant une connaissance et/ou une expérience étendue(s) des produits financiers. L'investisseur peut supporter des pertes jusqu'à la perte totale du capital investi et n'attache pas d'importance à une protection du capital.

#### Quels sont les risques et qu'est ce que cela pourrait me rapporter?

##### Indicateur de risque

Risque le plus faible < 1 2 3 4 5 6 7 > Risque le plus élevé



**L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'à l'échéance. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous ne pourrez peut-être pas sortir du produit avant échéance. Vous pourriez subir des coûts supplémentaires importants si vous sortez du produit avant échéance.**

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 7 sur 7, qui est la classe de risque la plus élevée. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau très élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. **Si la devise du pays dans lequel vous achetez ce produit ou du compte sur lequel les sommes versées sur ce produit sont créditées diffère de la Devise du produit, veuillez être conscient du risque de change. Vous recevezrez des paiements dans une devise différente et votre rendement final dépendra donc du taux de change entre les deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur donné ci-dessus.** Ce produit ne prévoit pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez prendre tout au partie de votre investissement. Si nous ne sommes pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement.

**Scénarios de performance** Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision. Les scénarios présentés représentent des exemples basés sur les résultats du passé et sur certaines hypothèses. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

**Période de détention recommandée:** Jusqu'à ce que le produit soit acheté ou arrive à échéance. Elle peut être différente selon le scénario et est indiquée dans le tableau

**Exemple d'investissement:** CHF 10 000,00

<b>Scénarios</b>	<b>Si vous sortez après 1 an</b>	<b>Si vous sortez à l'achat ou à l'échéance</b>
<b>Minimum</b>	<b>Il n'y a pas de rendement minimum garanti. Vous pourriez perdre une partie ou la totalité de votre investissement.</b>	
Tensions (le produit est résilié après 26/01/2026)	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	CHF 10400 4,00 %
Défavorable (le produit est résilié après 26/01/2026)	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	CHF 10400 4,00 %
Intermédiaire (le produit est résilié après 26/01/2026)	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	CHF 10400 4,00 %
Favorable (le produit est résilié après 26/01/2026)	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts Rendement annuel moyen	CHF 10400 4,00 %

Les scénarios présentés représentent des résultats possibles calculés sur la base de simulations. En cas de remboursement anticipé, on a supposé qu'aucun réinvestissement n'avait eu lieu.

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influer sur les montants que vous recevrez. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

#### Que se passe-t-il si Zürcher Kantonalbank Finance (Guernesey) Ltd n'est pas en mesure d'effectuer les versements?

Vous êtes exposé au risque que l'émetteur ne soit pas en mesure de remplir ses obligations relatives au produit, par exemple en cas d'insolvabilité (incapacité de paiement / surendettement) ou à un ordre de mesures de liquidation par les autorités. Une perte totale du capital investi est possible. En tant qu'instrument de dette, le produit n'est soumis à aucun système de protection des dépôts.

## Quels sont les coûts?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

### Coûts au fil du temps

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles. La durée de ce produit est aléatoire étant donné qu'il peut être résilié à différents moments selon l'évolution du marché. Les montants indiqués ici prennent en considération deux scénarios différents (achat anticipé et échéance). Dans le cas où vous choisissez de sortir avant la fin du produit, des coûts de sortie peuvent s'appliquer en plus des montants indiqués ici.

Nous avons supposé:

- CHF 10 000,00 sont investis
- une performance du produit qui correspond à chaque période de détention présentée.

	Si le produit est acheté dès la première date possible 26/01/2026	Si le produit arrive à échéance
CHF 771	CHF 771	CHF 771
Incidence des coûts (*)	7,71 %	2,99 % p.a.

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 6,99 % avant déduction des coûts et de 4,00 % après cette déduction.

### Composition des coûts

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie	Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Ces coûts sont déjà inclus dans le prix que vous payez. Y compris des frais de distribution de 1,00% p.a.
Coûts de sortie	0,30% de votre investissement avant qu'il ne nous soit payé. Ces coûts s'appliquent uniquement si vous sortez avant l'échéance.
Coûts récurrents prélevés chaque année	
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Il n'y a pas d'autres coûts permanents pour ce produit.
Coûts de transaction	Il n'y a pas de coûts de transaction pour ce produit.

### Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée: 24/07/2028 (échéance) L'objectif de ce produit est de fournir à l'investisseur le droit décrit ci-dessus dans la section "En quoi consiste ce produit?" à condition que le produit soit détenu jusqu'à l'échéance. La durée de détention réelle peut varier en fonction de la structure autocallable du produit.

L'investisseur a la possibilité d'encaisser le produit en le vendant à l'initiateur. L'initiateur du produit s'efforce de publier des cours acheteurs pour le produit dans des conditions normales de marché chaque jour ouvrable bancaire, mais n'est pas légalement tenu de le faire. Si vous vendez le produit avant la fin de la période de détention recommandée, le montant que vous recevrez peut être inférieur, même considérablement, au montant que vous auriez reçu autrement.

Cotation en bourse	non	Dernier jour de négoce en Bourse	n/a
Plus petite unité négociable	CHF 1 000	Cotation des prix	Noté en pour cent

Dans des situations de marché exceptionnelles ou en cas de dysfonctionnements techniques, il peut être temporairement difficile voire impossible d'acheter ou de vendre le produit.

### Comment puis-je introduire une réclamation?

Les réclamations concernant la personne qui conseille ou vend le produit peuvent lui être adressées directement via le site Internet correspondant. Les réclamations concernant le produit (conditions générales), le présent document ou le comportement du fabricant du produit peuvent être envoyées par courrier à Zürcher Kantonalbank, case postale, 8010 Zurich, ou par e-mail à documentation@zkb.ch ou encore en se rendant sur notre site Internet. [www.zkb.ch/finanzinformationen](http://www.zkb.ch/finanzinformationen).

### Autres informations pertinentes

Ce Document d'Informations Clés ne contient pas toutes les informations sur ce produit. Veuillez vous référer au prospectus sous-jacent pour les conditions définitives juridiquement contraignantes («Conditions définitives») du produit et une description détaillée des risques et opportunités associés à ce produit. Le prospectus, y compris les éventuels suppléments, et les Conditions définitives ont été établis conformément aux exigences de la Suisse en matière de prospectus et sont disponibles sur [www.zkb.ch/finanzinformationen](http://www.zkb.ch/finanzinformationen) (le prospectus et les suppléments sous «Service», les Conditions définitives après avoir saisi l'ISIN pertinent sous «Recherche de titres», puis sous «Téléchargement de produits»). Les informations contenues dans le présent Document d'Informations Clés ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente du produit et ne remplacent pas les conseils individuels de la banque ou du conseiller de l'investisseur. La dernière version de ce Document d'Informations Clés est disponible sous: [www.zkb.ch/finanzinformationen](http://www.zkb.ch/finanzinformationen).