IPO-Newsletter Q1 2025

Zürcher Kantonalbank

75. Ausgabe

Das aktuelle Marktumfeld für Börsengänge

April 2025

IPO-Newsletter Q1 2025

Zürcher Kantonalbank

Liebe Leserinnen und Leser

Nachdem der **Schweizer Aktienmarkt gut ins Jahr 2025 gestartet** war und zwischenzeitlich um über 12% zulegen konnte, drückten gegen Ende des ersten Quartals bereits **erste Vorboten möglicher Zölle** auf die Marktstimmung. In der Folge gab der SPI bereits im März nach und beendete das Q1 2025 **8.6% über dem Vorjahresschlussstand**. Auch die Volatilität hat im Zuge eines unsichereren Marktumfelds zugelegt und ist zu Beginn des zweiten Quartals in die Höhe geschnellt. Anders als der SPI schlossen amerikanische und weitere internationale Indizes per Ende des ersten Quartals unter dem Schlussstand des Vorjahres.

Die **IPO-Aktivität** an den europäischen und amerikanischen Börsen im Q1 2025 bewegte sich in etwa **im mittleren Bereich des IPO-Aufkommens seit 2020**. In **Europa** wurden im ersten Quartal des neuen Jahres **24 Börsengänge** mit einem kumulierten **Volumen von EUR 3.8 Mrd.** durchgeführt. Im Vergleich zum ersten Quartal des Vorjahres blieb der grösste europäische Börsengang in Bezug auf das Transaktionsvolumen unter der Milliardengrenze zurück.
In **Nordamerika** summierte sich das Transaktionsvolumen bei **82 Börsengängen** auf **EUR 11.6 Mrd**. Massgeblich zum Volumen beigetragen haben drei IPOs, deren Transaktionsvolumen die Milliardengrenze teilweise deutlich überschritten haben.

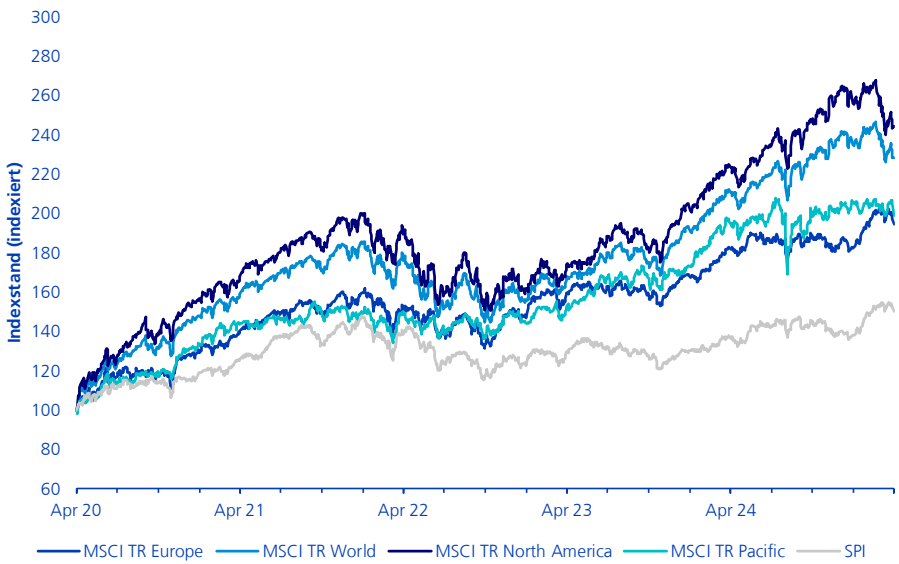
Mit **BioVersys** fand bereits Anfang Februar **ein «klassisches» IPO** an der SIX Swiss Exchange statt und die **IPO-Pipeline** für Schweizer Börsengänge ist nach wie vor **gut gefüllt**. Angesichts der volatilen Markt- und Handelssituation dürfte das **Umfeld für Börsengänge** in der Schweiz vorerst **anspruchsvoll** bleiben.

Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre!

Ihr Kapitalmarkt-Team der Zürcher Kantonalbank

Aktuelles Börsenumfeld und Prognosen der Zürcher Kantonalbank

Internationale Aktienmärkte über 5 Jahre



Prognosen zum Schweizer Markt

Marktdaten	2024	2025E	2026E
KGV	22.6x	17.9x	16.0x
Gewinnwachstum	-25.4%	26.4%	11.7%
Dividendenrendite	3.2%	3.3%	3.4%

Index	03.04.2025	3 Monate	12 Monate
SPI	16’362		
SPI-Prognose		16’689	17’458
Veränderung		2.0%	6.7%

Aktuelles Börsenumfeld: Kommentare

- Obwohl der Schweizer Aktienmarkt im März um 2.0% leicht nachgab, beendete der SPI das Q1 2025 **8.6% über dem Schlussstand des Vorjahres**. Erste Vorboten möglicher Zölle drückten bereits auf die Marktstimmung. Anfang April führte dann die Bekanntgabe der **US-Zölle von 31%** für die Schweiz und von 20% für die EU zu einer starken Korrektur des SPI.
- Die Ankündigung der Zölle sowie darauf erfolgte Reaktionen haben zu **Verunsicherung** geführt. Die Angst vor einer **Rezession** hat zugenommen und die möglichen positiven Auswirkungen eines grossen Stimulusprogramms in Deutschland in den Schatten gestellt.
- Vor allem die **Investitionen in die Infrastruktur** dürften mittelfristig dringend benötigte **Wachstumsimpulse** für die Wirtschaft liefern. Euphorie kommt deswegen aber nicht auf, zumal die langen Planungs- und Genehmigungsverfahren sowie der Fachkräftemangel im Bausektor wichtige Hürden darstellen.
- Die **tiefgreifenden politischen Veränderungen** auf beiden Seiten des Atlantiks haben bei den Anlegern bereits zu einem **starken Stimmungsumschwung** geführt. Der **Schweizer Aktienmarkt** konnte in der Vergangenheit in einem Umfeld hoher Unsicherheit seine **defensiven Stärken ausspielen**. Ob sich die defensiven Qualitäten des Schweizer Aktienmarktes auch im derzeitigen Marktumfeld bewähren, bleibt abzuwarten.

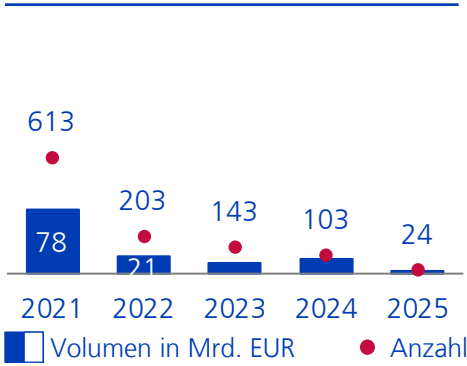
Quelle: Bloomberg, Research Zürcher Kantonalbank; Stand: 31. März 2025

IPOs in Europa und den USA (I/II) – Statistiken und Kommentare

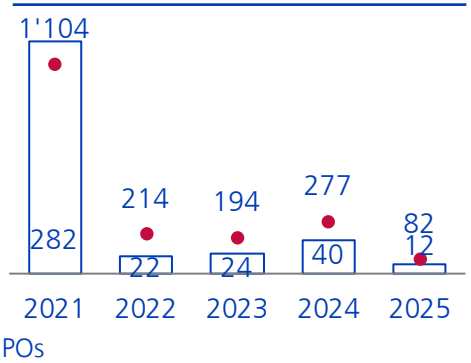
Zürcher Kantonalbank

IPOs in Europa und den USA: Statistiken

IPOs in Europa[1]



IPOs in den USA[1]



Volumen in Mrd. EUR ● Anzahl IPOs

IPO-Sektoren Europa[1]

	im Q1 2025		Q2 2024 bis Q1 2025	
Sektor	**Mrd. EUR**	**Anteil**	**Mrd. EUR**	**Anteil**
Konsumgüter (nicht zykl.)	1.5	40%	4.9	30%
Kommunikation	0.8	21%	1.5	9%
Finanz	0.8	20%	4.6	28%
Industrie	0.4	11%	1.2	7%
Energie	0.1	3%	0.6	4%
Konsumgüter (zykl.)	0.1	2%	2.0	12%
Versorgung	0.0	1%	0.1	0%
Grundstoffe	0.0	1%	0.1	1%
Technologie	0.0	0%	1.7	10%
Mischkonzern	0.0	0%	0.0	0%
Total	**3.8**	**100%**	**16.6**	**100%**

IPOs in Europa und den USA: Kommentare

- Mit **24 IPOs** an den **europäischen Börsen** konnten im ersten Quartal 2025 in etwa gleich viele Transaktionen verzeichnet werden wie im Schlussquartal des Vorjahres. Das **Emissionsvolumen** im **Q1 2025** betrug dabei **EUR 3.8 Mrd.** und liegt damit – trotz einer höheren Anzahl IPOs – deutlich unter dem Vorjahreswert. Während die Schweizer Börse im Q1 2024 mit dem EUR 2.3 Mrd.-Börsengang Galdermas eines der grössten IPOs des Jahres 2024 verzeichnen durfte, vermochte der grösste Börsengang Europas im Q1 2025 (**Asker Healthcare Group** mit einem Transaktionsvolumen von EUR 927 Mio.) die Milliardengrenze nicht zu überschreiten. Betrachtet man die **IPO-Aktivität** der ersten drei Kalendermonate seit 2020, so reiht sich der **Start ins IPO-Jahr 2025** sowohl in Bezug auf das Volumen wie auch auf die Anzahl Börsengänge **im Mittelfeld** ein.
- In **Nordamerika** präsentiert sich ein ähnliches Bild: Bei **82 IPOs** beträgt das **Emissionsvolumen EUR 11.6 Mrd.** und befindet sich damit im **mittleren Bereich seit dem Jahr 2020**. Dabei gab es an den amerikanischen Börsen im Q1 2025 mit **Venture Global** (EUR 1.7 Mrd.), **Coreweave** (EUR 1.5 Mrd.) und **SailPoint** (EUR 1.3 Mrd.) bereits drei Börsengänge, welche die Milliardengrenze überschritten.
- Nach einer in Bezug auf die Schweizer IPO-Aktivität ruhigen zweiten Jahreshälfte 2024, konnte bereits Anfang Februar 2025 mit dem Börsengang der Biotechnologie-Firma **BioVersys** das erste IPO des neuen Jahres an der **SIX Swiss Exchange** durchgeführt werden. Das Emissionsvolumen betrug rund CHF 80 Mio.

Quelle: Bloomberg, Zürcher Kantonalbank; Stand: 31. März 2025
[1] Inkl. ausgeübte Mehrzuteilungsoptionen soweit zum Zeitpunkt der Auswertung bekannt

IPOs in Europa und den USA (II/II) – Grösste Deals und Headlines

Zürcher Kantonalbank

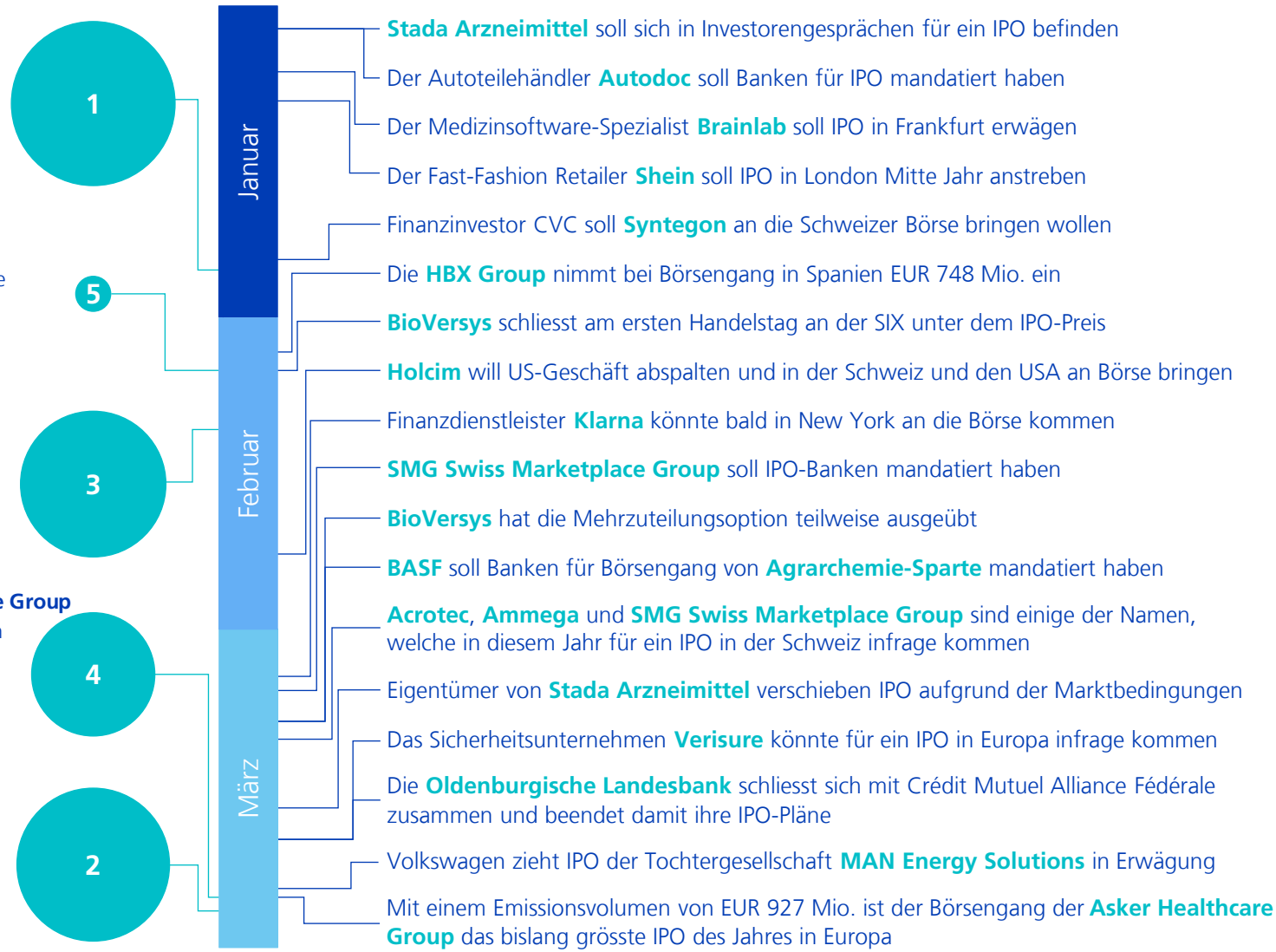
Gesellschaft:	**Venture Global**
Industrie:	Pipelines
Börse:	New York
Volumen[1]:	USD 1.8 Mrd.
1. Handelstag:	-4.0%
Performance seit IPO:	-58.8%

Gesellschaft:	**BioVersys**
Industrie:	Biotechnologie
Börse:	SIX Swiss Exchange
Volumen[1]:	CHF 80 Mio.
1. Handelstag:	-2.4%
Performance seit IPO:	-1.1%

Gesellschaft:	**SailPoint**
Industrie:	Computer
Börse:	Nasdaq
Volumen[1]:	USD 1.4 Mrd.
1. Handelstag:	-4.3%
Performance seit IPO:	-18.5%

Gesellschaft:	**Asker Healthcare Group**
Industrie:	Gesundheitswesen
Börse:	Stockholm
Volumen[1]:	SEK 10.2 Mrd.
1. Handelstag:	19.6%
Performance seit IPO:	15.0%

Gesellschaft:	**Coreweave**
Industrie:	Software
Börse:	Nasdaq
Volumen[1]:	USD 1.6 Mrd.
1. Handelstag:	0.0%
Performance seit IPO:	-7.3%



- **Stada Arzneimittel** soll sich in Investorengesprächen für ein IPO befinden
- Der Autoteilehändler **Autodoc** soll Banken für IPO mandatiert haben
- Der Medizinsoftware-Spezialist **Brainlab** soll IPO in Frankfurt erwägen
- Der Fast-Fashion Retailer **Shein** soll IPO in London Mitte Jahr anstreben
- Finanzinvestor CVC soll **Syntegon** an die Schweizer Börse bringen wollen
- Die **HBX Group** nimmt bei Börsengang in Spanien EUR 748 Mio. ein
- **BioVersys** schliesst am ersten Handelstag an der SIX unter dem IPO-Preis
- **Holcim** will US-Geschäft abspalten und in der Schweiz und den USA an Börse bringen
- Finanzdienstleister **Klarna** könnte bald in New York an die Börse kommen
- **SMG Swiss Marketplace Group** soll IPO-Banken mandatiert haben
- **BioVersys** hat die Mehrzuteilungsoption teilweise ausgeübt
- **BASF** soll Banken für Börsengang von **Agrarchemie-Sparte** mandatiert haben
- **Acrotec**, **Ammega** und **SMG Swiss Marketplace Group** sind einige der Namen, welche in diesem Jahr für ein IPO in der Schweiz infrage kommen
- Eigentümer von **Stada Arzneimittel** verschieben IPO aufgrund der Marktbedingungen
- Das Sicherheitsunternehmen **Verisure** könnte für ein IPO in Europa infrage kommen
- Die **Oldenburgische Landesbank** schliesst sich mit Crédit Mutuel Alliance Fédérale zusammen und beendet damit ihre IPO-Pläne
- Volkswagen zieht IPO der Tochtergesellschaft **MAN Energy Solutions** in Erwägung
- Mit einem Emissionsvolumen von EUR 927 Mio. ist der Börsengang der **Asker Healthcare Group** das bislang grösste IPO des Jahres in Europa

Quelle: Bloomberg, Medien, Zürcher Kantonalbank; Stand: 31. März 2025

[1] Inkl. ausgeübte Mehrzuteilungsoptionen soweit zum Zeitpunkt der Auswertung bekannt

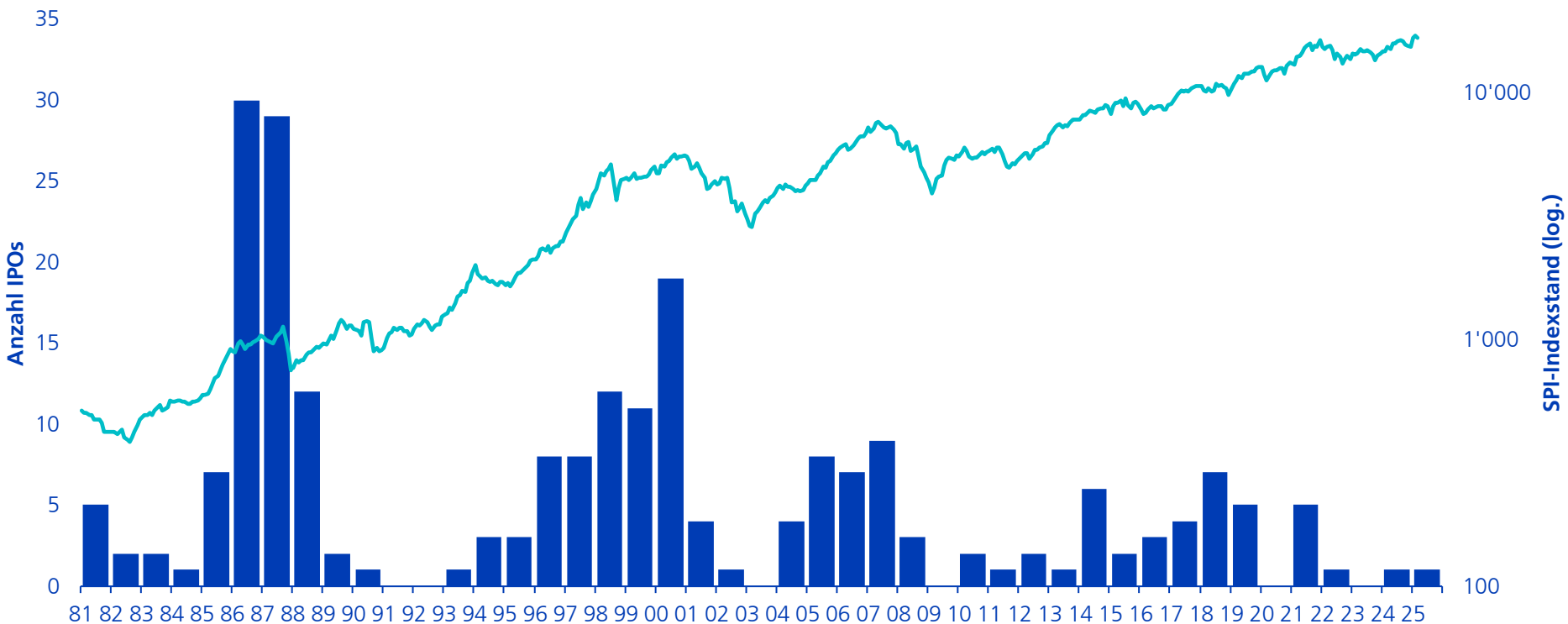
IPO-Markt Schweiz (I/III) – Übersicht und Entwicklung

Zürcher Kantonalbank

IPO-Markt Schweiz: Anzahl IPOs und Entwicklung der Börse seit 1981

- Im **ersten Quartal** des Jahres findet **in etwa jeder sechste Börsengang** an der SIX Swiss Exchange seit 2020 statt, womit das Q1 eines der ruhigeren IPO-Quartale in der Schweiz ist. Nur in den Monaten Juli bis September fanden in der Vergangenheit noch leicht weniger Börsengänge in der Schweiz statt.
- Bereits Anfang Februar 2025 konnte mit dem Börsengang von **BioVersys** das erste IPO des Jahres 2025 an der Schweizer Börse verzeichnet werden. Das Transaktionsvolumen lag bei rund CHF 80 Mio.

Korrelation von Anzahl IPOs und Börsenentwicklung seit 1981



Quelle: Bloomberg, Research Zürcher Kantonalbank, SIX Swiss Exchange; Stand: 31. März 2025

IPO-Markt Schweiz (II/III) –
IPO-Performance ab 2016[1] und IPO-Index

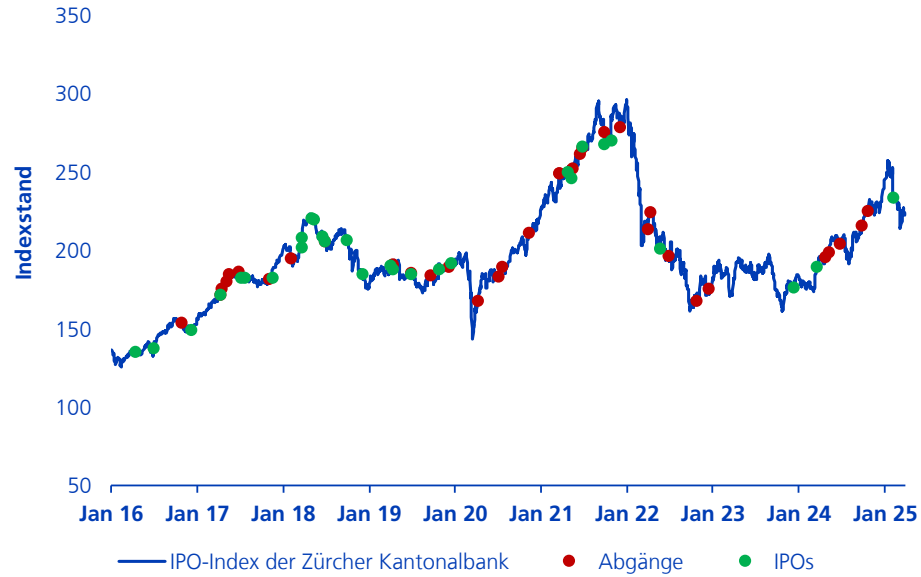
Zürcher Kantonalbank

IPOs und Performance seit 2016

Kotierung	Emittent	Preisspanne (CHF)		Preis (CHF)	Kurs 1. Tag (CHF)	Rendite 1. Tag	Aktueller Kurs (CHF)	Rendite seit Kotierung[2]
07.02.2025	BioVersys AG	36.00	36.00	36.00	35.15	–2.4%	35.60	–1.1%
22.03.2024	Galderma Group AG	49.00	53.00	53.00	64.00	+20.8%	93.57	+76.5%
13.12.2023	**R&S Group**	10.00	10.50	10.00	11.40	+14.0%	18.45	+88.4%
25.05.2022	**EPIC Suisse AG**	67.00	77.00	68.00	66.90	–1.6%	81.00	+30.1%
28.10.2021	SKAN Group AG	44.00	55.00	54.00	75.22	+39.3%	69.60	+30.4%
30.09.2021	medmix AG	37.00	47.00	45.00	44.00	–2.2%	10.40	–75.2%
29.06.2021	**Kursaal Bern AG**	350.00	380.00	370.00	402.00	+8.6%	359.75	–2.8%
12.05.2021	**Montana Aerospace AG**	24.15	25.65	25.65	34.90	+36.1%	17.02	–33.6%
29.04.2021	**PolyPeptide Group AG**	57.00	68.00	64.00	78.20	+22.2%	16.42	–74.3%
16.12.2019	Novavest Real Estate AG	40.20	40.20	40.20	42.90	+6.7%	37.70	+13.2%
25.10.2019	**SoftwareONE Holding AG**	16.50	21.00	18.00	18.50	+2.8%	5.44	–66.6%
28.06.2019	**Aluflexpack AG**	20.00	26.00	21.00	22.50	+7.1%	15.65	–25.5%
12.04.2019	**Stadler Rail AG**	33.00	41.00	38.00	43.10	+13.4%	20.60	–38.2%
04.04.2019	Medacta Group SA	88.00	104.00	96.00	96.10	+0.1%	126.40	+33.5%
06.12.2018	**Fundamenta Real Estate AG**	14.50	14.50	14.50	14.75	+1.7%	17.75	+49.0%
28.09.2018	SIG Combibloc Group AG	10.50	13.50	11.25	12.30	+9.3%	16.31	+67.1%
20.06.2018	Klingelnberg AG	45.00	54.00	53.00	52.50	–0.9%	12.00	–75.4%
15.05.2018	**Spexis AG**	30.00	40.00	38.00	38.20	+0.5%	0.01	–100.0%
23.03.2018	**Medartis Holding AG**	44.00	54.00	48.00	61.96	+29.1%	73.30	+52.7%
22.03.2018	Sensirion Holding AG	28.00	36.00	36.00	46.35	+28.8%	68.70	+90.9%
21.07.2017	Landis+Gyr Group AG	70.00	82.00	78.00	78.50	+0.6%	52.20	–15.4%
06.07.2017	**DocMorris**	120.00	140.00	140.00	159.90	+14.2%	17.22	–87.7%
07.04.2017	**Galenica AG**	31.00	39.00	39.00	43.00	+10.3%	79.50	+149.9%
08.12.2016	Varia US Properties AG	35.00	37.00	35.00	37.00	+5.7%	21.50	+13.5%
30.06.2016	**Investis Holding SA**	49.00	68.00	53.00	57.30	+8.1%	117.50	+181.8%
14.04.2016	VAT Group AG	39.00	46.00	45.00	51.55	+14.6%	314.80	+743.7%

hervorgehoben = Zürcher Kantonalbank im Syndikat

IPO-Index: Performance von IPOs an der SIX seit 2016



- Der **IPO-Index der Zürcher Kantonalbank** misst die Performance von Schweizer IPOs während der ersten drei Handelsjahre.[3]
- Der IPO-Index der Zürcher Kantonalbank beendete das **erste Quartal** des Jahres 2025 einem **Rückgang von 7.3%** verglichen mit dem Schlusskurs des Vorjahres.
- Mit dem Börsengang von **BioVersys** im Februar 2025 wurde ein Unternehmen in den IPO-Index aufgenommen. Im Q1 2025 ist kein Unternehmen aus dem IPO-Index der Zürcher Kantonalbank ausgeschieden.

Quelle: Bloomberg, Zürcher Kantonalbank; Stand: 31. März 2025
[1] IPOs mit Platzierung an der SIX Swiss Exchange
[2] Adjustiert um Ausschüttungen und Kapitalmarkttransaktionen seit dem 1. Handelstag
[3] Die einzelnen Titel verbleiben während drei Jahren nach dem Börsengang im Index

IPO-Markt Schweiz (III/III) –
Auswertung der Top 5-IPOs in der Schweiz seit 2006

Zürcher Kantonalbank

Rendite Aktie

Rendite seit Emission

#	Emittent	Performance
1	Partners Group Holding AG	3'275%
2	VZ Holding AG	1'540%
3	**Burckhardt Compression Holding AG**	**978%**
4	**Burkhalter Holding AG**	**874%**
5	VAT Group AG	744%

Annualisierte Rendite

#	Emittent	Performance
1	VAT Group AG	27%
2	Partners Group Holding AG	20%
3	VZ Holding AG	17%
4	**Burkhalter Holding AG**	**15%**
5	**Burckhardt Compression Holding AG**	**14%**

Rel. Rendite zum SPI

#	Emittent	Performance
1	Partners Group Holding AG	1'137%
2	VZ Holding AG	608%
3	VAT Group AG	328%
4	**Burckhardt Compression Holding AG**	**273%**
5	**Burkhalter Holding AG**	**251%**

#	Emittent	Performance
1	VAT Group AG	18%
2	Partners Group Holding AG	14%
3	VZ Holding AG	11%
4	**Burkhalter Holding AG**	**8%**
5	**Burckhardt Compression Holding AG**	**7%**

Die obigen Tabellen geben eine Übersicht über die Top 5-IPOs seit 2006 an der SIX Swiss Exchange, ausgewertet nach verschiedenen Kriterien. Die beiden Tabellen auf der linken Seite zeigen die Gesamtrenditen[1] seit Handelsstart, während auf der rechten Seite die annualisierte Performance dargestellt ist. Den beiden oberen Auswertungen lassen sich jeweils die absolute Rendite und den unteren die relative Kursentwicklung (in Relation zu jener des SPI) seit dem Handelsstart entnehmen. IPOs der letzten drei Monate werden von den annualisierten Darstellungen ausgeschlossen.

hervorgehoben = Zürcher Kantonalbank im Syndikat

Quelle: Bloomberg, Zürcher Kantonalbank; Stand: 31. März 2025
[1] Inkl. Ausschüttungen und adjustiert um Kapitalmarkttransaktionen seit dem IPO

IPO-Markt Schweiz und international – Ausgewählte News und Gerüchte

Zürcher Kantonalbank

«Die Schweizer IPO-Kandidaten 2025 – und darüber hinaus

[…] Um ein neues IPO-Fenster aufzustossen, braucht es in der Regel mehr als eine kleine Biotech-Gesellschaft, die sich dem Publikum öffnet.

Im Jargon spricht man von einem Icebreaker, also einem Topunternehmen, das die Investoren mit seiner Qualität, Berechenbarkeit und intakter Wachstumsperspektive überzeugt, neues Geld einzuschiessen.

Bezüglich Icebreaker verweisen Investmentbanker auf die Unternehmen **SMG**, **Ammega**, **Acrotec**, **Syntegon** und **Corden Pharma**. Sie alle könnten noch 2025 ihr Debüt an der Schweizer Börse geben. […]

Die Krux dabei ist: Die Marktbewegungen, die die Wahl von Präsident Donald Trump ausgelöst hat – und die Unsicherheiten, die künftige Ansagen von ihm wohl in hoher Kadenz noch auslösen werden, machen es gerade bei neuen, unbekannten Unternehmen schwierig, eine angemessene Bewertung festzulegen. […]»

22. Januar 2025 the market NZZ

«Das sind die Schweizer IPO-Kandidaten für 2025

[…] Schon länger wird auch über ein IPO der **Swiss Marketplace Group (SMG)** gemunkelt. Der Betreiber von Online-Marktplätzen wie AutoScout24 oder Homegate liess vergangenen März verlauten, dass sich die Aktionäre einig seien, SMG an die Börse zu bringen. […]

Auch bei der Westschweizer **Arcotec** brodelt die Gerüchteküche schon länger. Die US-Private-Equity-Gesellschaft Carlyle plant seit längerem den Ausstieg beim Luftfahrtzulieferer. Der Börsengang könnte in der zweiten Jahreshälfte 2025 über die Bühne gehen. […]

Ein Unternehmen, das natürlich auch erwähnt werden muss, ist das **US-Geschäft** von **Holcim**. Der Unternehmensteil soll allerdings an der US-Börse kotiert werden. Das Listing ist für die erste Jahreshälfte 2025 vorgesehen. «Ich denke, die Aktionäre werden begeistert sein», frohlockt bereits jetzt der künftige Chef und VR-Präsident des noch nicht geborenen Börsenkindes, Jan Jenisch. […]»

31. Januar 2025 cash

«Emissionsvolumen von Biotechfirma BioVersys vollständig gezeichnet

Die Biotechfirma **BioVersys** ist auf gutem Weg zu einem erfolgreichen Börsengang an der SIX.

Der Börsengang der Schweizer Biotechnologiefirma BioVersys biegt auf die Zielgerade ein. Das Emissionsvolumen inklusive Mehrzuteilungsoption sei vollständig gezeichnet, erklärte die mit der Transaktion betraute Bank am Montag.

Die BioVersys-Aktien werden – wie bereits bekannt – zu je 36 Franken ausgegeben. Das Unternehmen mit Sitz in Basel will mit dem Sprung an die Schweizer Börse SIX rund 80 Millionen Franken einnehmen und mit dem Geld vor allem die spätklinischen Phase-III-Tests seines Antibiotikums BV100 finanzieren.

Die Zeichnungsfrist läuft noch bis Mittwoch, und der erste Handelstag ist für Freitag vorgesehen.»

3. Februar 2025 cash

«Wird der IPO-Markt 2025 zu neuem Leben erwachen?

[…] Die Perspektiven für die IPO-Märkte bleiben 2025 weiterhin gemischt. Obwohl die Erwartungen für Börsengänge an der SIX am letzten Jahreswechsel hoch waren, hat sich am Ende doch nur das IPO von **Galderma** tatsächlich materialisiert. Die «zahlreichen Kandidaten in der Pipeline» der SIX hielten sich im Jahresverlauf bedeckt. Dennoch gab es zum Jahresende hin mit dem Spin-off des Swisscom-Wettbewerbers **Sunrise** einen weiteren Neuzugang an der SIX. […]

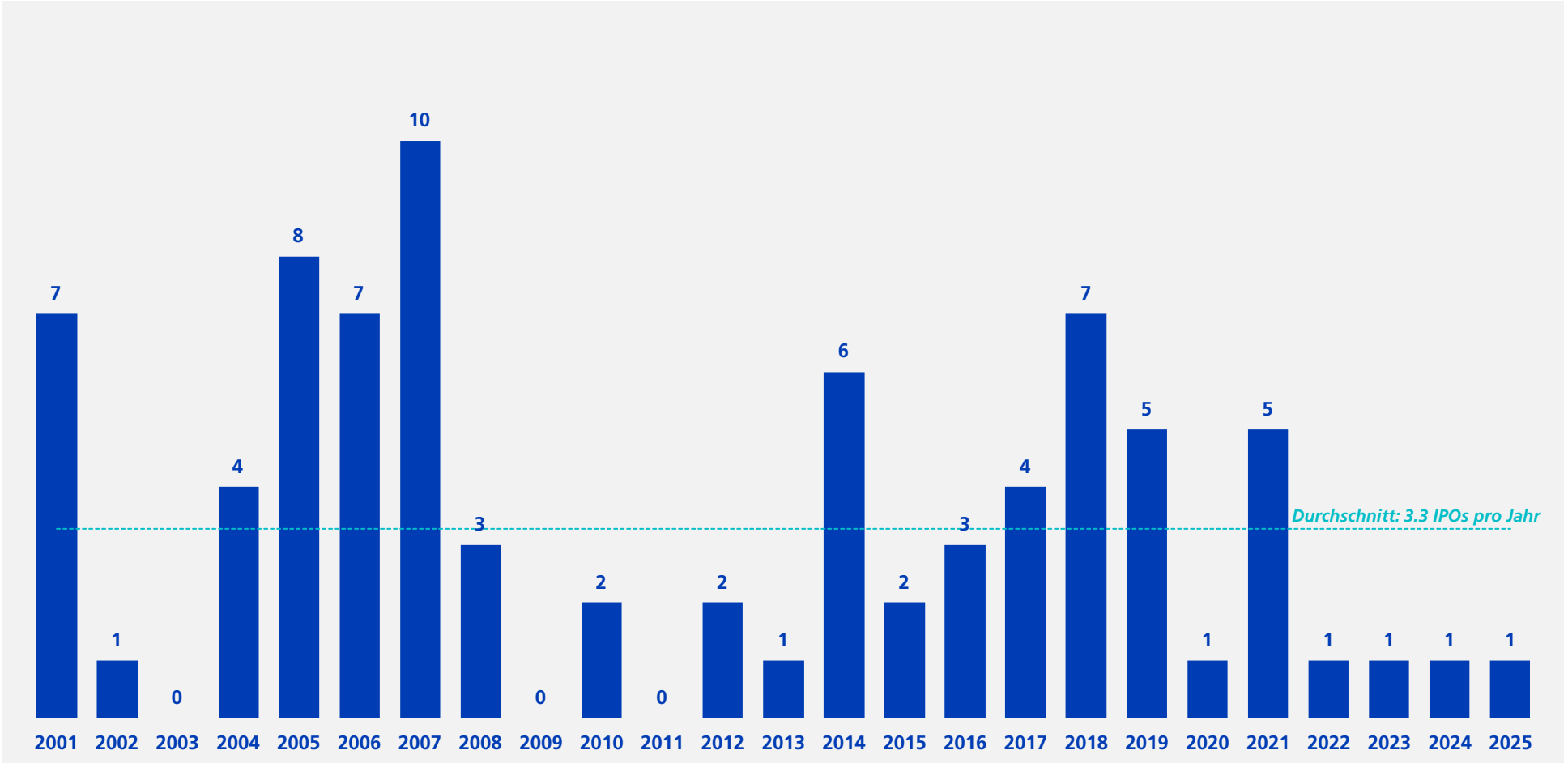
Allerdings gibt es stets auch Alternativen. So ging der heiss erwartete Schweizer Börsenkandidat **Aebi Schmidt** kurz vor Weihnachten auf dem Weg eines Reverse Mergers mit der Shyft Group an die Nasdaq. Mehrere Anwaltskanzleien prüfen nun, ob die Transaktion zu fairen Bedingungen für die Shyft-Aktionäre durchgeführt wird oder Sammelklagen eingereicht werden sollen. Die Aebi-Schmidt-Aktionäre sollen nach vollzogenem Merger 52% am neuen Unternehmen halten. Peter Spuhler wird ca. 35% der Aktien halten. […]»

8. Januar 2025 schweizer aktien .net

Jubiläums-Special (I/IV) –
Börsengänge an der SIX seit 2001

Zürcher Kantonalbank

Anzahl IPOs an der SIX Swiss Exchange seit 2001[1]



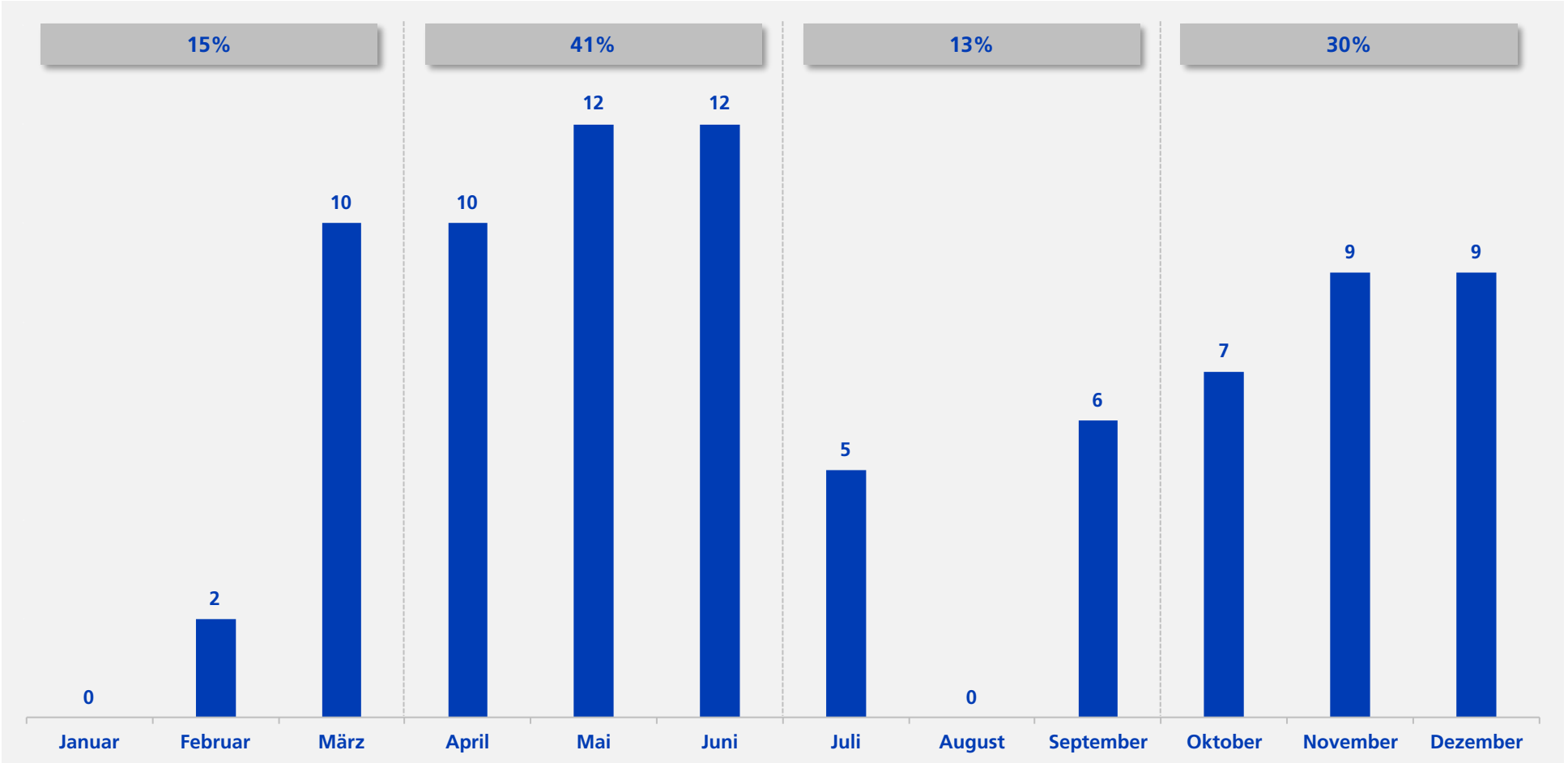
Seit 2001 wurden durchschnittlich 3.3 IPOs pro Jahr an der SIX Swiss Exchange durchgeführt. Mit 10 Börsengängen konnten im Jahr 2007 die meisten Transaktionen verzeichnet werden.

Quelle: SIX Swiss Exchange
[1] IPOs mit Platzierung an der SIX Swiss Exchange; ohne Global Depository Receipts (GDRs)

Jubiläums-Special (II/IV) –
Verteilung der IPOs pro Monat und Quartal

Zürcher Kantonalbank

Monatliche Verteilung der IPOs an der SIX Swiss Exchange seit 2001[1]



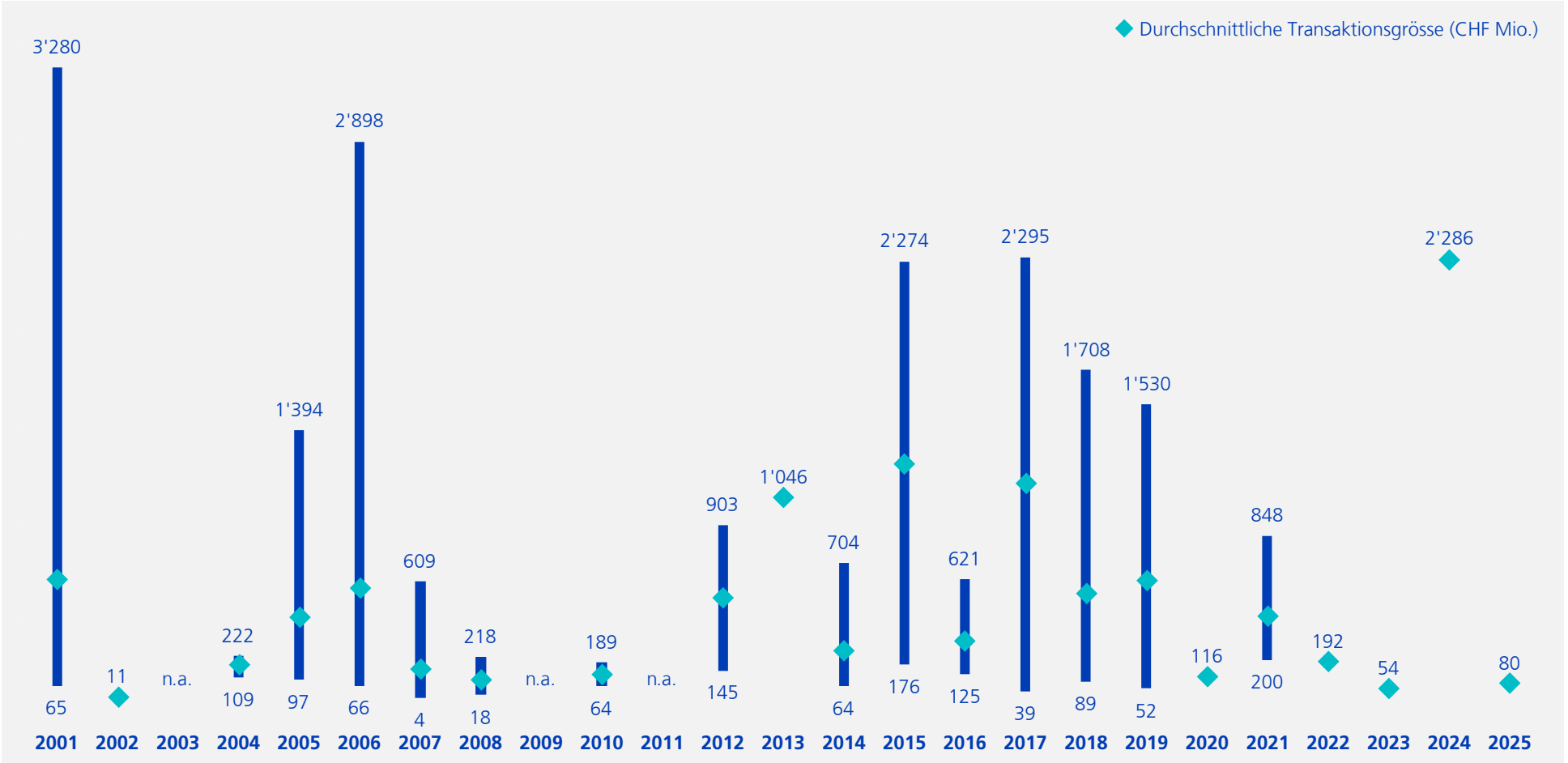
Die meisten IPOs finden im zweiten oder im vierten Quartal statt.

Quelle: SIX Swiss Exchange
[1] IPOs mit Platzierung an der SIX Swiss Exchange; ohne Global Depository Receipts (GDRs)

Jubiläums-Special (III/IV) –
Transaktionsgrössen über die Zeit

Zürcher Kantonalbank

Spannweite von der kleinsten zur grössten Transaktion sowie durchschnittliche Transaktionsgrösse (CHF Mio.)[1]



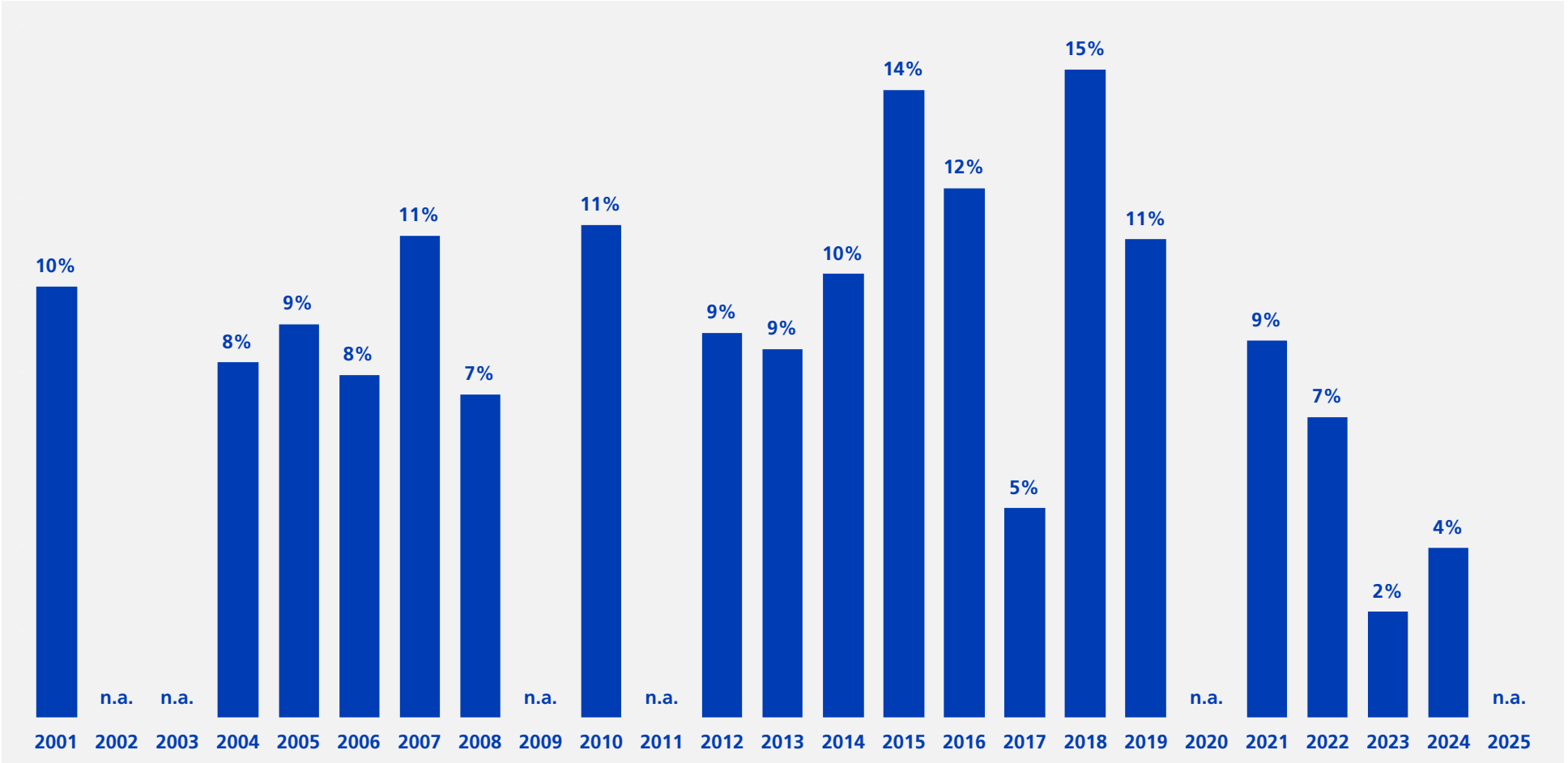
Von 2001 bis 2025 scheint die Spannweite der Transaktionsgrössen (kleinstes bis grösses IPO) tendenziell kleiner geworden zu sein. Die durchschnittliche Transaktionsgrösse war aktivitätsbezogenen Schwankungen unterworfen.

Quelle: SIX Swiss Exchange
[1] IPOs mit Platzierung an der SIX Swiss Exchange; ohne Global Depository Receipts (GDRs)

Jubiläums-Special (IV/IV) –
Grösse der Preisspanne

Zürcher Kantonalbank

Durchschnittliche Preisspanne um den Midpoint[1]



Die Preisspanne um den Midpoint lag in der Vergangenheit bei durchschnichttlich rund 10% und scheint in den vergangenen Jahren rückläufig zu sein.

Quelle: SIX Swiss Exchange
[1] IPOs mit Platzierung an der SIX Swiss Exchange; ohne Global Depository Receipts (GDRs)

Zürcher Kantonalbank als ideale Partnerin für Börsengänge in der Schweiz

Zürcher Kantonalbank

- Von 2016 bis 2024 wurden rund 570 Eigenkapitalmarkttransaktionen für an der SIX Swiss Exchange kotierte inländische Gesellschaften (inkl. FL) durchgeführt. Die Zürcher Kantonalbank liegt als Lead Manager für Transaktionen an erster Stelle.
- Die Zürcher Kantonalbank konnte in der jüngeren Vergangenheit mehrere Unternehmen als Joint Global Coordinator (EPIC Suisse), Joint Bookrunner (PolyPeptide, Montana Aerospace) oder Sole Lead Manager und Bookrunner (Kursaal Bern) an die Börse begleiten (IPOs). Hinzu kommen zahlreiche Transaktionen als Sole Lead Manager und Bookrunner wie Kapitalerhöhungen (Luzerner Kantonalbank, Ypsomed, Mobimo, Dottikon ES, Fundamenta Real Estate, Feintool, HIAG, Meyer Burger), Accelerated Bookbuildings (Bachem, Vetropack), Aktienrückkäufe (u.a. Calida, Geberit, Holcim, Meier Tobler, Temenos, Zurich Insurance) und verschiedene Corporate Actions.
- Die Zürcher Kantonalbank rangiert 2025 erneut auf Platz 1 der Banken als führender Research-Anbieter. Sie deckt dank des ausgezeichnet aufgestellten Analystenteams am meisten an der SIX Swiss Exchange primärkotierte Gesellschaften ab und zeigt dabei ein besonders starkes Engagement bei Small- und Mid-Caps (ebenfalls Rang 1).

Anz. Equity-Transaktionen 2016 – 2024

Rang	Lead Manager	Anzahl
1	**Zürcher Kantonalbank**	**159**
2	UBS	144
3	Credit Suisse	137
4	Goldman Sachs	25
	Vontobel	25
6	Helvetische Bank	24
7	Bank of America	18
8	JP Morgan	14

Research-Abdeckung 2025 (Unternehmen)

Rang	Research-Anbieter	Anzahl
1	**Zürcher Kantonalbank**	**148**
2	Research Partners	109
3	UBS	99
4	Vontobel	94
5	Kepler Cheuvreux	84
6	Baader Helvea	62
7	Octavian	55
8	Berenberg	54

AuM[1] 2024 in CHF Mrd.

Rang	Asset Manager	AuM
1	UBS	5'500
2	Pictet	724
3	**Zürcher Kantonalbank**	**427**
4	Julius Bär	426
5	LGT	368
6	Raiffeisen	263
7	Vontobel	229
8	LODH	215

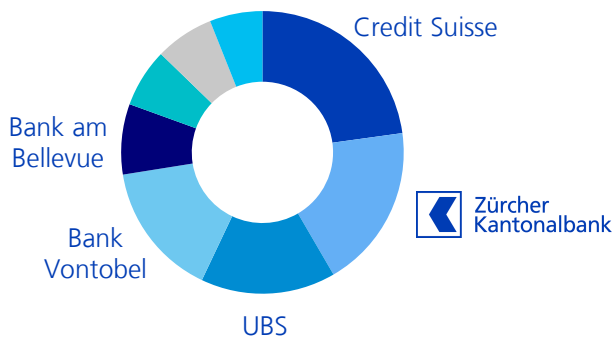
Quelle: Bloomberg, SIX Financial Information & Zürcher Kantonalbank; Stand: 8. Januar 2025
[1] Quelle: jeweilige Publikationen der Banken

Führende Position der Zürcher Kantonalbank bei IPOs trägt zum Erfolg von Börsengängen bei

Zürcher Kantonalbank

Schweizer IPOs: Übersicht und führende Anbieter

- Seit 2005 gab es an der SIX Swiss Exchange rund **70 «echte» IPOs**[1]. Die Zürcher Kantonalbank gehört zu den führenden Konsortialbanken.
- **Alle IPOs:** Gemessen an der Anzahl Syndikatspositionen sämtlicher «echter» IPOs seit 2005 liegt die Zürcher Kantonalbank an zweiter Stelle:



- **Small- und Mid-Caps**[2]**:** Die Zürcher Kantonalbank hat am meisten der rund 40 IPOs mit einem Platzierungsvolumen von unter CHF 250 Mio. begleitet:

Rang	Lead Manager	# IPOs	# Lead
1	**Zürcher Kantonalbank**	**19**	**10**
2	Credit Suisse	12	11
3	Bank Vontobel	12	4
4	Bank am Bellevue	10	3
5	UBS	8	7

Ausgewählte von der ZKB begleitete IPOs seit 2018

R&S Dezember 2023 Börsengang via De-SPAC CHF 54 Mio. Joint Bookrunner	EPIC SUISSE Mai 2022 IPO CHF 192 Mio. Joint Global Coordinator	KURSAAL BERN Juni 2021 IPO CHF 15 Mio. Sole Lead Manager
MONTANA AEROSPACE Mai 2021 IPO CHF 506 Mio. Joint Bookrunner	PolyPeptide GROUP April 2021 IPO CHF 848 Mio. Joint Bookrunner	softwareONE Oktober 2019 IPO CHF 752 Mio. Joint Bookrunner
ALU FLEX PACK Juni 2019 IPO CHF 169 Mio. Joint Bookrunner	STADLER April 2019 IPO CHF 1.5 Mrd. Joint Bookrunner	FUNDAMENTA REAL ESTATE Dezember 2018 Re-IPO CHF 89 Mio. Sole Lead Manager

Die Zürcher Kantonalbank konnte mit zehn[3] Transaktionen rund die Hälfte der seit 2018 an der SIX Swiss Exchange[4] durchgeführten IPOs begleiten.

[1] IPOs mit Platzierung; ohne Investment-Gesellschaften
[2] Platzierungsvolumen bis zu CHF 250 Mio.
[3] Polyphor wird hier nicht gezeigt; das Unternehmen wurde anfangs 2022 im Rahmen eines Reverse Takeovers in Spexis umbenannt
[4] Das IPO der Kursaal Bern AG wurde am 29. Juni 2021 an der BX Swiss durchgeführt

Die Zürcher Kantonalbank verfügt über eine umfassende IPO-Expertise

Zürcher Kantonalbank

R&S Dezember 2023 Börsengang via De-SPAC CHF 54 Mio. Joint Bookrunner	EPIC SUISSE Mai 2022 IPO CHF 192 Mio. Joint Global Coordinator	KURSAAL BERN Juni 2021 IPO CHF 15 Mio. Sole Lead Manager	MONTANA AEROSPACE Mai 2021 IPO CHF 506 Mio. Joint Bookrunner	PolyPeptide GROUP April 2021 IPO CHF 848 Mio. Joint Bookrunner	V-ZUG Juni 2020 Spin-off / Börsengang Sole Lead Manager
softwareONE Oktober 2019 IPO CHF 752 Mio. Joint Bookrunner	ALU FLEX PACK Juni 2019 IPO CHF 169 Mio. Joint Bookrunner	STADLER April 2019 IPO CHF 1.5 Mrd. Joint Bookrunner	FUNDAMENTA REAL ESTATE Dezember 2018 Re-IPO CHF 89 Mio. Sole Lead Manager	medartis® PRECISION IN FIXATION März 2018 IPO CHF 144 Mio. Joint Global Coordinator	POENINA HOLDING AG November 2017 IPO CHF 39 Mio. Sole Lead Manager
R Juli 2017 IPO CHF 252 Mio. Co-Lead Manager	Galenica Santé April 2017 IPO CHF 1.9 Mrd. Co-Lead Manager	INVESTIS REAL ESTATE GROUP Juni 2016 IPO CHF 163 Mio. Co-Lead Manager	PLAZZA IMMOBILIEN Juni 2015 Spin-off / Börsengang Sole Lead Manager	Glarner Kantonalbank Juni 2014 IPO CHF 64 Mio. Sole Lead Manager	SFS Mai 2014 IPO CHF 704 Mio. Co-Lead Manager

Ihre Ansprechpartner für ECM-Transaktionen

Zürcher Kantonalbank

Zürcher Kantonalbank

Josefstrasse 222
8005 Zürich

Briefadresse:
Abteilung IHK
Postfach
8010 Zürich

Dr. Richard Schindler
Leiter Kapitalmarkt
044 292 20 80
richard.schindler@zkb.ch

Dr. Andreas Neumann
Leiter Equity Capital Markets
044 292 20 40
andreas.neumann@zkb.ch

Josa Keller
Equity Capital Markets
044 292 20 99
josa.keller@zkb.ch

Yves Ledergerber, CFA
Equity Capital Markets
044 292 20 77
yves.ledergerber@zkb.ch

Dr. Simone Hollenwäger, CFA
Leiterin Kapitalmarktberatung
044 292 20 88
simone.hollenwaeger@zkb.ch

Janine Meier
Kapitalmarktberatung
044 292 87 02
janine.meier@zkb.ch

Cédric Meier
Kapitalmarktberatung
044 292 29 25
cedric.meier@zkb.ch

Disclaimer

Zürcher Kantonalbank

Für Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernimmt die Zürcher Kantonalbank keine Gewähr. Das Dokument enthält weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen und ist kein Produkt der Finanzanalyse der Zürcher Kantonalbank.

Zürcher
Kantonalbank