

IPO-Newsletter Q4 2020

Das aktuelle Marktumfeld für Börsengänge

Januar 2021



Liebe Leserinnen und Leser

Nachdem der Schweizer Aktienmarkt zu Beginn des Jahres 2020 starke Kursrückschläge hinnehmen musste, stabilisierten sich die Märkte schrittweise. So verlor der SPI im ersten Quartal 11.8%, konnte die drei Folgequartale aber jeweils mit einem Kursplus abschliessen. Mit einem Schlussstand von 13'328 Punkten beendete der SPI das Jahr 2020 über dem letzten Stand des Vorjahres (+3.8%) und nahe beim «all-time high» vom Februar 2020 (-1.7%). Die Volatilität verharrte aber während beinahe des ganzen Jahres auf einem erhöhten Niveau. Trotz nach wie vor schwieriger Rahmenbedingungen fällt der Blick auf das Börsenjahr 2021 aufgrund des Vorliegens wirkungsvoller Corona-Impfstoffe zuversichtlich aus.

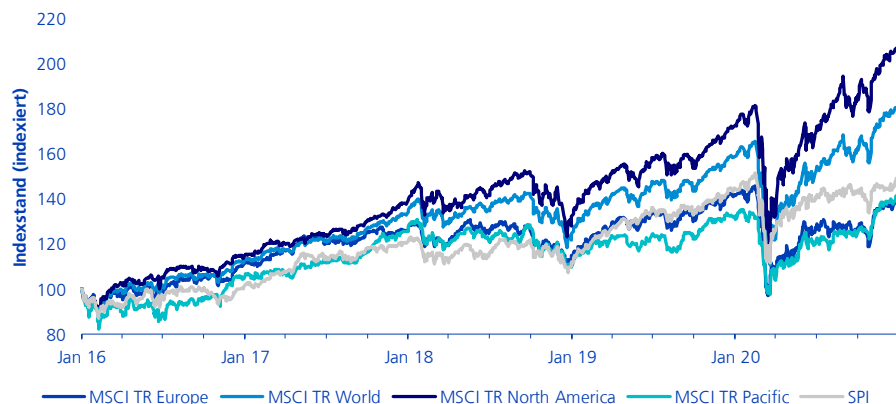
Mit rund einem Viertel aller Neuzugänge an der SIX Swiss Exchange stellen die letzten drei Kalendermonate des Jahres in der Regel das zweitaktivste Zeitfenster für Börsengänge in der Schweiz dar. Doch nachdem zwei Unternehmen im Juni mittels Spin-off den Weg an die Börse fanden, öffnete sich das IPO-Fenster im 2020 nicht mehr. Währenddem das Jahr damit ohne «klassisches IPO» an der SIX Swiss Exchange zu Ende ging, herrschte in anderen Regionen rege IPO-Aktivität. In Europa gingen 180 Unternehmen mit einem Gesamtemissionsvolumen von EUR 25 Mia. an die Börse und Nordamerika verzeichnete mit über 500 IPOs und einem Volumen von EUR 156 Mia. mehr als doppelt so viele Börsengänge wie im Vorjahr. Die Verdoppelung der Anzahl IPOs in Nordamerika lässt sich insbesondere auf das hohe Aufkommen von IPOs von Special Purpose Acquisition Companies zurückführen, die 2020 fast die Hälfte aller Börsengänge Nordamerikas ausgemacht haben.

Nach einem ereignisreichen und anspruchsvollen Jahr besteht die Hoffnung, dass sich das Marktumfeld für Börsengänge in der Schweiz im Jahr 2021 wieder verbessern wird. Da der Investitionsbedarf der Investoren hoch bleibt, könnten einige verschobene IPOs im Jahr 2021 über die Bühne gehen. Ob dabei aber die hohe IPO-Aktivität der Vorkrisenjahre erreicht wird, bleibt offen.

Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre!

Ihr Kapitalmarkt-Team der Zürcher Kantonalbank

Internationale Aktienmärkte über 5 Jahre



Prognosen zum Schweizer Markt

Marktdaten	2020E	2021E	2022E
KGV	22.0x	19.7x	17.8x
Gewinnwachstum	-6.8%	12.2%	10.7%
Dividendenrendite	2.7%	2.9%	3.0%

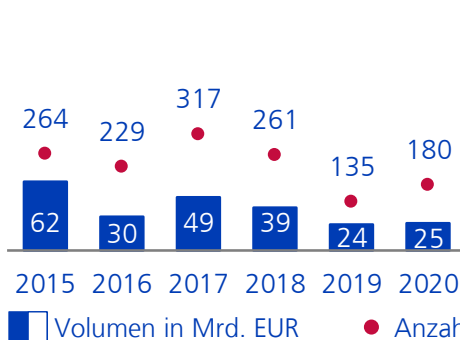
Index	05.01.2021	3 Monate	12 Monate
SPI	13'290		
SPI-Prognose		13'438	13'901
Veränderung		1.1%	4.6%

Coronatest vorerst bestanden

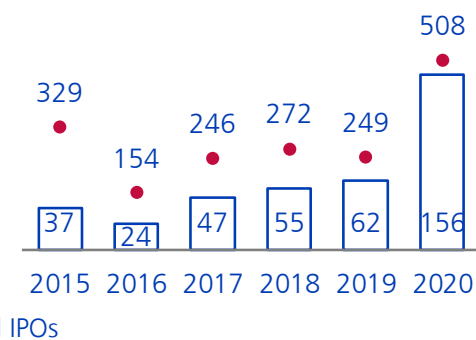
- Der **SPI** konnte im dritten Quartal um **4.7%** zulegen, womit für 2020 schlussendlich ein **Plus von 3.8%** resultierte. Diese überraschend starke Entwicklung ist wohl weniger auf konjunkturellen Optimismus als auf das **expansive geld- und zinspolitische Umfeld** zurückzuführen.
- Mit den **rettenden Impfstoffen vor Augen** und der Aussicht auf eine weitgehende **Normalisierung des wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Lebens** im Laufe des Jahres sowie einer anhaltend expansiven Geld- und Fiskalpolitik spricht aus unserer Sicht einiges dafür, dass Aktienmärkte auch in diesem Jahr eine **ansprechende Gesamttrendite** abwerfen werden.
- Zwar liegen die Kurs-Gewinn-Verhältnisse an den Aktienmärkten deutlich über den üblichen Mittelwerten, im Quervergleich zu den Obligationen sind die **Aktienmärkte aber nach wie vor nicht überteuert**. Die Risikoprämie, die Aktien gegenüber Obligationen abwerfen, liegt immer noch über dem längerfristigen Durchschnitt.
- Trotz der anhaltend schwierigen Coronasituation in weiten Teilen der Welt **fällt der Blick auf 2021 zuversichtlich aus**. Das Vorliegen von wirkungsvollen **Impfstoffen** ist ein eigentlicher **«Game Changer»** in der Pandemie. Vieles hängt nun davon ab, wie rasch und umfangreich geimpft werden kann.

IPOs in Europa und den USA: Statistiken und Kommentare

IPOs in Europa¹



IPOs in den USA¹



IPO-Sektoren Europa¹

Sektor	im Q4 2020		Q1 2020 bis Q4 2020	
	Mrd. EUR	Anteil	Mrd. EUR	Anteil
Finanz	3.4	27%	5.5	22%
Technologie	2.7	22%	3.7	15%
Kommunikation	2.7	22%	5.1	20%
Industrie	1.1	9%	1.8	7%
Versorgung	0.7	6%	2.4	10%
Konsumgüter (nicht zykl.)	0.6	5%	4.5	18%
Mischkonzern	0.4	3%	0.4	2%
Konsumgüter (zykl.)	0.4	3%	0.8	3%
Energie	0.3	2%	0.4	2%
Grundstoffe	0.1	1%	0.3	1%
Total	12.4	100%	24.9	100%

- Im letzten Quartal fanden in Europa mit **über 100 Transaktionen** über die Hälfte aller europäischer IPOs des Jahres 2020 statt. Auch das **Emissionsvolumen von über EUR 12 Mia.** im Q4 2020 macht rund **50% des Gesamtvolumens** des Jahres aus. Verglichen mit dem letzten Quartal des Vorjahres war die IPO-Aktivität in Europa im Q4 2020 in Bezug auf die Anzahl Transaktionen rund **2.5-fach höher** (108 vs. 43 IPOs) und volumenmässig **doppelt so hoch** wie im Vorjahr (EUR 12 Mia. vs. EUR 6 Mia.). Da die Anzahl IPOs im Vorjahresvergleich überproportional gewachsen ist, fiel die **durchschnittliche Transaktion** im Q4 2020 in Europa rund **EUR 25 Mio. geringer** aus (EUR 115 Mio. vs. EUR 140 Mio.).
- In Nordamerika folgten auf ein überaus aktives drittes IPO-Quartal **220 weitere Börsengänge im Q4 2020**. Mit über 500 Transaktionen kam es in diesem Jahr zu **mehr als doppelt so vielen IPOs wie im Vorjahr** (508 vs. 249). Auch im Vergleich mit dem letzten Quartal des Vorjahres zeigt sich, dass das Q4 2020 sowohl bezogen auf die Anzahl Transaktionen (220 vs. 61) wie auch auf das Volumen (EUR 62 Mia. vs. EUR 10 Mia.) sehr aktiv war. Auffallend ist, dass in Nordamerika **IPOs von SPACs** (Special Purpose Acquisition Companies) rund die **Hälfte aller Börsengänge** ausmachen.
- In der **Schweiz** kam es im Q4 2020 zu **keinem «klassischen IPO» an der SIX Swiss Exchange**.

IPOs in Europa und den USA: Grösste Deals und Headlines

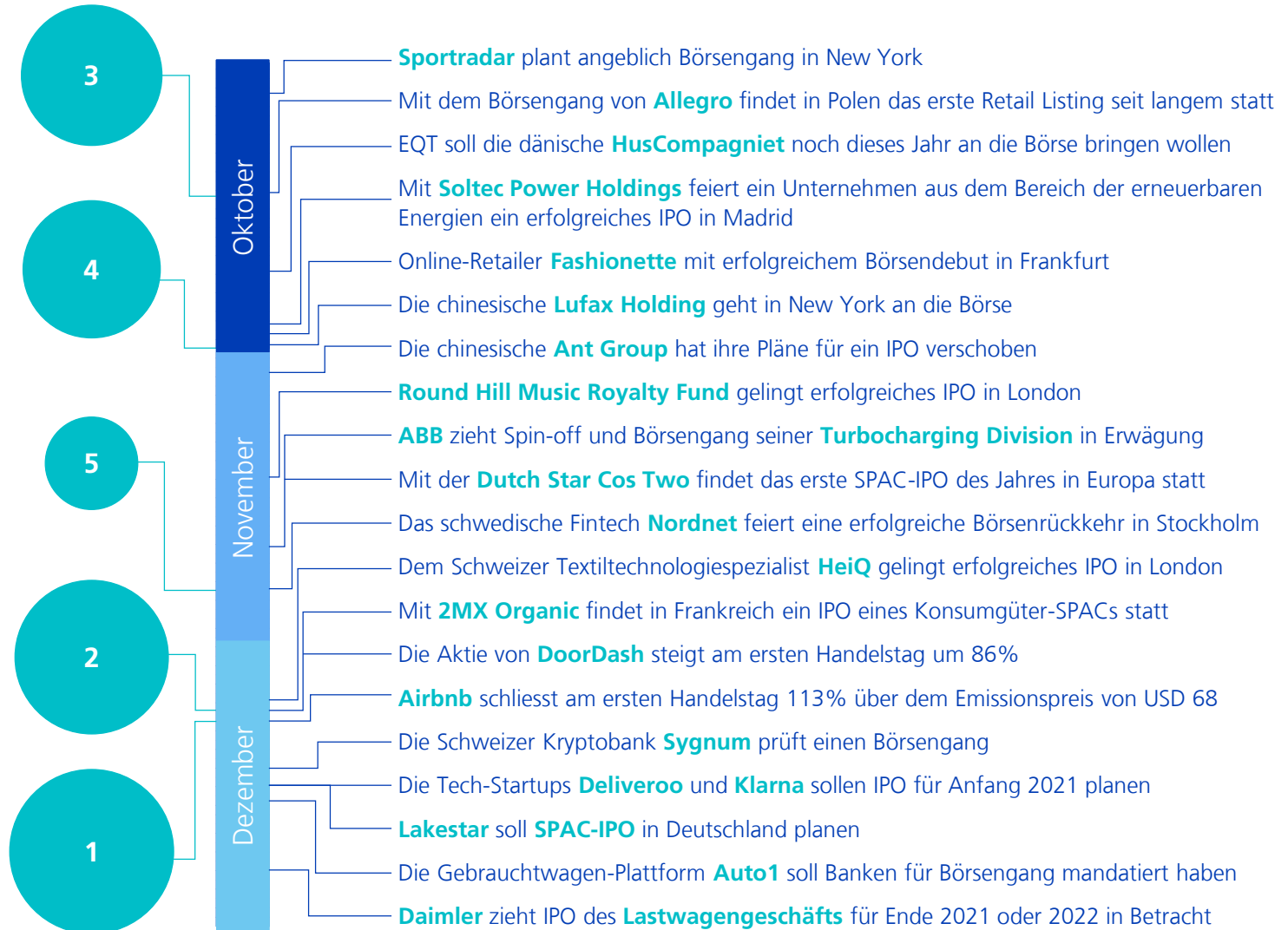
Gesellschaft: **Allegro.eu**
 Industrie: E-Commerce
 Börse: Warschau
 Volumen¹: USD 2.8 Mrd.
 1. Handelstag: 62.5%
 Performance seit IPO: 99.8%

Gesellschaft: **Lufax Holding**
 Industrie: Personal Finance
 Börse: New York
 Volumen¹: USD 2.7 Mrd.
 1. Handelstag: -4.8%
 Performance seit IPO: 5.2%

Gesellschaft: **Nordnet**
 Industrie: Anlageberatung
 Börse: Stockholm
 Volumen¹: USD 1.2 Mrd.
 1. Handelstag: 10.1%
 Performance seit IPO: 40.6%

Gesellschaft: **DoorDash**
 Industrie: Lieferdienst
 Börse: New York
 Volumen¹: USD 3.4 Mrd.
 1. Handelstag: 85.8%
 Performance seit IPO: 40.0%

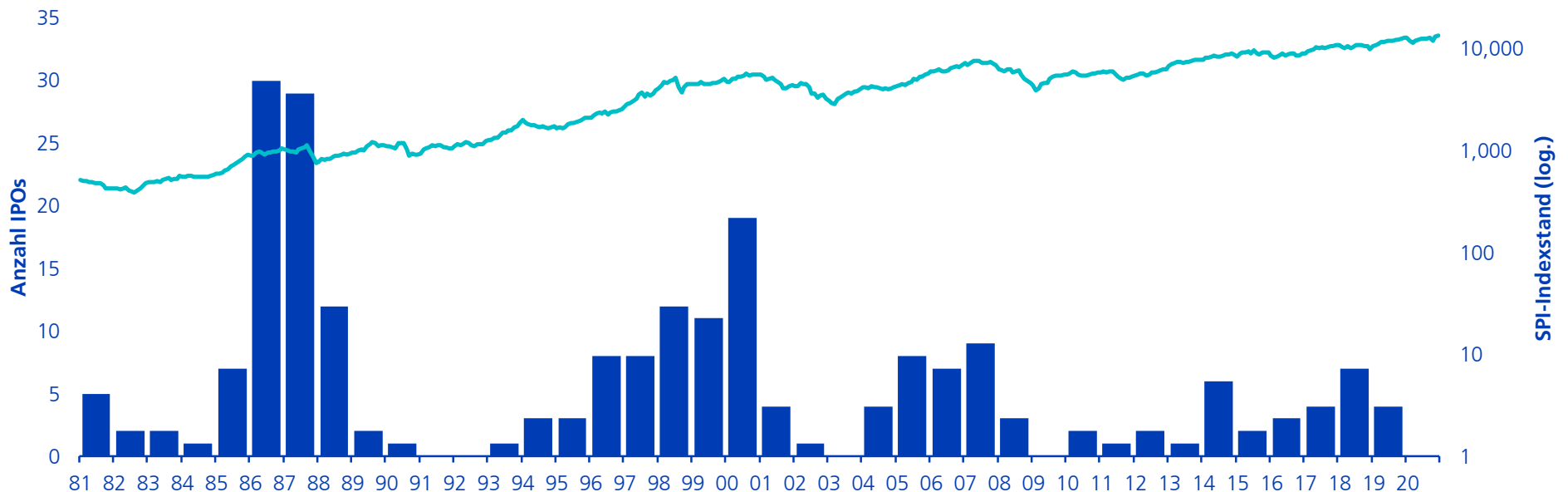
Gesellschaft: **Airbnb**
 Industrie: Buchungsportal
 Börse: Nasdaq
 Volumen¹: USD 3.8 Mrd.
 1. Handelstag: 112.8%
 Performance seit IPO: 115.9%



IPO-Markt Schweiz: Übersicht und Entwicklung

- Mit rund **einem Viertel aller Neuzugänge** an der SIX Swiss Exchange handelt es sich in der Regel beim vierten Quartal historisch betrachtet um das **zweitaktivste IPO-Quartal**.
- Nachdem bereits zu Beginn des Jahres absehbar war, dass sich der **IPO-Jahrgang 2020 tendenziell anspruchsvoller gestalten dürfte** als in den Vorjahren, verschlechterten sich die IPO-Aussichten mit der zunehmenden Zuspitzung der Coronasituation im Frühjahr zusätzlich. Die allmähliche Beruhigung der Märkte ermöglichten **Ina Invest** und **V-Zug** gegen Ende des zweiten Quartals den Gang mittels Spin-off an die Börse. Die beiden Abspaltungen liessen die Hoffnung aufkeimen, dass sich das Fenster für «klassische IPOs» in diesem Jahr nochmals öffnen könnte. Nach dem dritten Quartal ist nun aber auch das vierte Quartal ohne IPO an der SIX verstrichen.

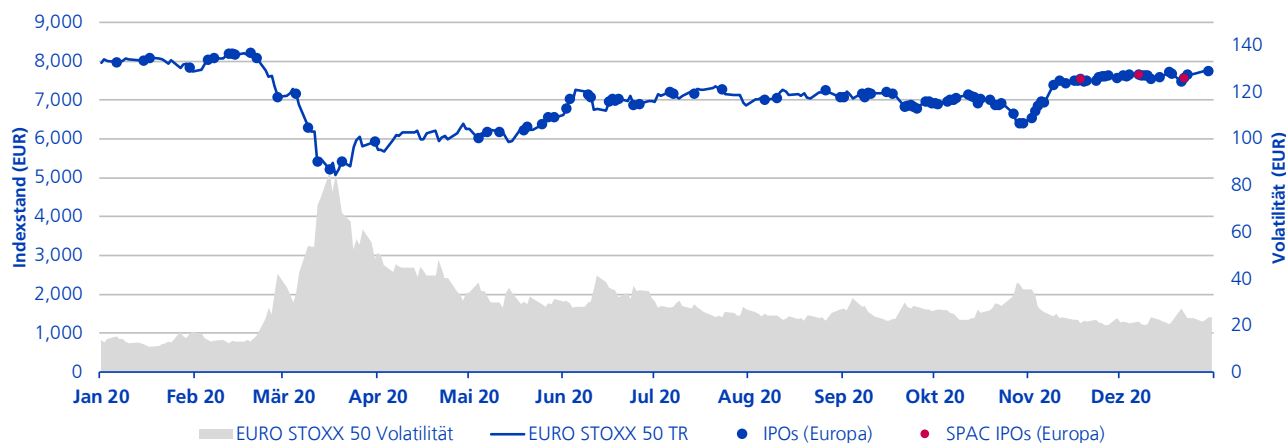
Positive Korrelation von Anzahl IPOs und Börsenentwicklung seit 1981



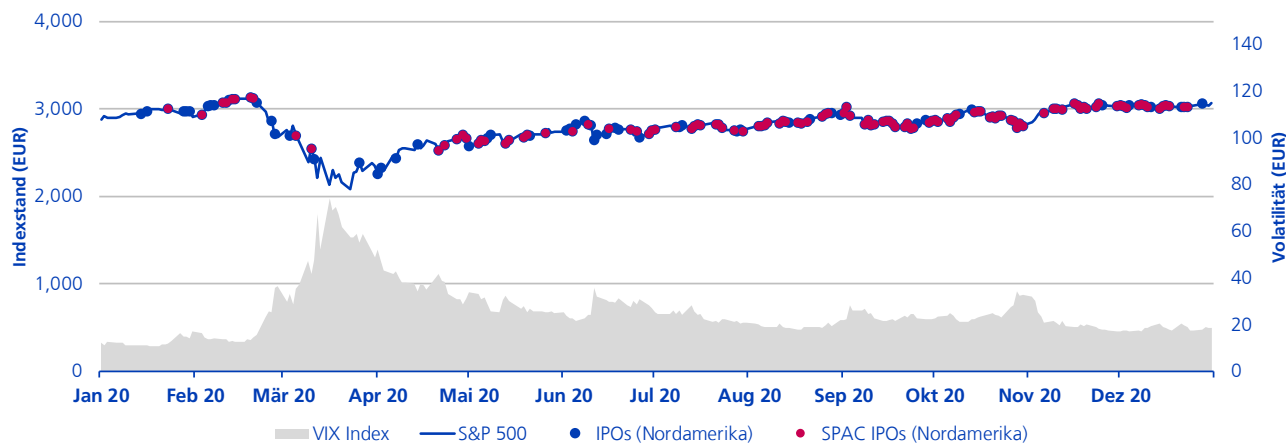
Märkte und IPOs im Jahr 2020: Entwicklung in Europa und Nordamerika

Übersicht der Aktienmarktentwicklung, Volatilität und IPOs¹

Marktumfeld und IPOs in Europa



Marktumfeld und IPOs in Nordamerika



Marktentwicklung und IPOs

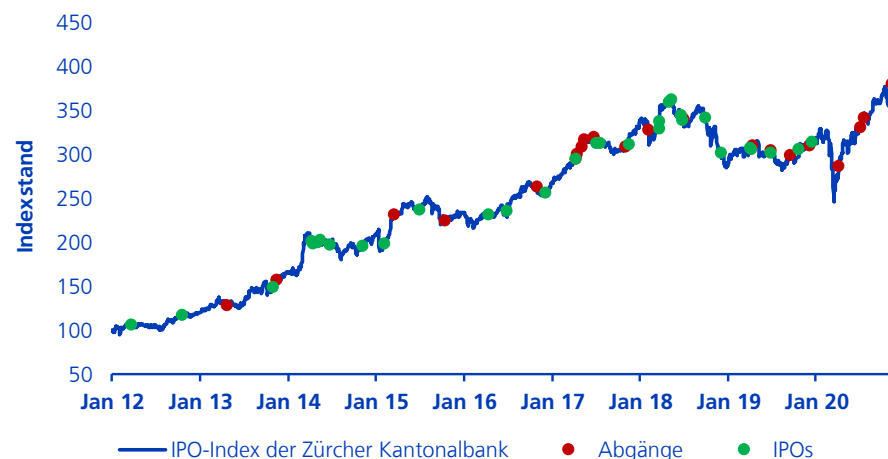
- Die Grafiken auf der linken Seite zeigen die **Marktentwicklung** sowie die **Volatilität** in Europa und Nordamerika.
- Ebenfalls ersichtlich sind **IPOs** in den jeweiligen Regionen mit farblicher Hervorhebung der IPOs von SPACs².
- Sowohl in Europa wie auch in Nordamerika zeigt sich ein ähnliches Bild: Mit dem Ausbruch des **Coronavirus** im Frühjahr 2020 sowie den damit einhergehenden **Massnahmen zur Eindämmung** des Virus kam es sowohl in Europa wie auch in Nordamerika zu **grossen Kursrückgängen** und einem starken **Anstieg der Volatilität**.
- Die **schwierigen Marktbedingungen** im Frühjahr führten zu einer vergleichsweise **tiefen IPO-Aktivität**: So fanden sowohl in Nordamerika als auch in Europa jeweils nur rund ein Viertel aller Börsengänge im ersten Halbjahr statt. Mit der Stabilisierung der Volatilität in einem das Vorkrisenniveau übersteigenden Bereich nahm die **Aktivität** im zweiten Halbjahr deutlich zu. Während in **Nordamerika** IPOs von **SPACs** rund **50%** aller Börsengänge im Jahr 2020 ausmachten, waren diese **in Europa** mit nur drei Transaktionen noch deutlich **weniger häufig**.

IPO-Markt Schweiz: IPO-Performance ab 2010¹ und IPO-Index

Kotierung	Emittent	Preisspanne (CHF)		Preis (CHF)	Kurs 1. Tag (CHF)	Rendite 1. Tag	Aktueller Kurs (CHF)	Rendite seit Kotierung ²
16.12.2019	Novavest Real Estate AG	40.20	40.20	40.20	42.90	+6.7%	44.00	+13.9%
25.10.2019	SoftwareONE Holding AG	16.50	21.00	18.00	18.50	+2.8%	26.20	+47.1%
28.06.2019	Aluflexpack AG	20.00	26.00	21.00	22.50	+7.1%	34.10	+62.4%
12.04.2019	Stadler Rail AG	33.00	41.00	38.00	43.10	+13.4%	40.42	+9.5%
04.04.2019	Medacta Group SA	88.00	104.00	96.00	96.10	+0.1%	87.60	-8.8%
06.12.2018	Fundamenta Real Estate AG	14.50	14.50	14.50	14.75	+1.7%	18.20	+34.0%
28.09.2018	SIG Combibloc Group AG	10.50	13.50	11.25	12.30	+9.3%	20.54	+93.6%
20.06.2018	Klingelberg AG	45.00	54.00	53.00	52.50	-0.9%	21.80	-57.5%
15.05.2018	Polyphor AG	30.00	40.00	38.00	38.20	+0.5%	8.15	-78.5%
23.03.2018	Medartis Holding AG	44.00	54.00	48.00	61.96	+29.1%	46.50	-3.1%
22.03.2018	Sensirion Holding AG	28.00	36.00	36.00	46.35	+28.8%	57.30	+59.2%
16.11.2017	poenina holding ag	40.00	46.00	46.00	51.50	+12.0%	48.70	+21.8%
21.07.2017	Landis+Gyr Group AG	70.00	82.00	78.00	78.50	+0.6%	69.40	-1.4%
06.07.2017	Zur Rose Group AG	120.00	140.00	140.00	159.90	+14.2%	283.00	+102.1%
07.04.2017	Galenica AG	31.00	39.00	39.00	43.00	+10.3%	59.00	+65.3%
08.12.2016	Varia US Properties AG	35.00	37.00	35.00	37.00	+5.7%	39.40	+45.0%
30.06.2016	Investis Holding SA	49.00	68.00	53.00	57.30	+8.1%	91.40	+98.7%
14.04.2016	VAT Group AG	39.00	46.00	45.00	51.55	+14.6%	220.80	+452.2%
01.07.2015	Cassiopea S.p.A.	30.00	40.00	34.00	37.30	+9.7%	48.50	+43.5%
06.02.2015	Sunrise Communications Group AG	58.00	78.00	68.00	76.00	+11.8%	110.20	+109.6%
05.11.2014	Molecular Partners AG	28.00	35.00	22.40	23.35	+4.2%	20.75	-28.5%
24.06.2014	Glarner Kantonalbank	17.00	21.50	17.50	17.70	+1.1%	29.80	+106.0%
16.05.2014	HIAG Immobilien Holding AG	72.00	86.00	76.00	75.95	-0.1%	109.50	+69.1%
07.05.2014	SFS Group AG	57.00	69.00	64.00	66.55	+4.0%	105.00	+85.3%
15.04.2014	Lastminute.com NV	40.00	52.00	48.00	44.50	-7.3%	26.00	-45.8%
07.04.2014	Thurgauer Kantonalbank	64.00	74.00	74.00	80.45	+8.7%	104.50	+67.8%
30.10.2013	Cembra Money Bank AG	43.00	51.00	51.00	57.90	+13.5%	107.20	+189.0%
19.10.2012	Leonteq AG	40.00	50.00	45.00	47.10	+4.7%	35.05	+80.4%
20.03.2012	DKSH Holding AG	42.00	48.00	48.00	51.00	+6.3%	66.55	+70.9%
12.11.2010	Peach Property Group AG	29.00	37.00	32.00	33.20	+3.8%	46.00	+52.8%
22.04.2010	Orior AG	42.00	52.00	48.00	50.25	+4.7%	75.40	+118.4%

hervorgehoben = Zürcher Kantonalbank im Syndikat

IPO-Index³: Performance von IPOs an der SIX ab 2012



- Der **IPO-Index der Zürcher Kantonalbank** misst die Performance von Schweizer IPOs an der SIX Swiss Exchange während der ersten drei Handelsjahre.
- Nachdem der IPO-Index der Zürcher Kantonalbank das Q3 2020 auf einem neuen Höchststand abgeschlossen hatte, legte der Index im letzten Quartal des Jahres 2020 nochmals deutlich zu. Mit einem **Kursanstieg um rund 12%** resultierte per Ende Q4 2020 **ein neues Rekordniveau**.
- Mit **poenina** schied im November 2020 ein Unternehmen nach drei Jahren aus dem IPO-Index aus.

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

Quelle: Bloomberg & Zürcher Kantonalbank; Stand: 31. Dezember 2020

Auswertung der Top 5-IPOs an der SIX seit 2006

Rendite Aktie

Rendite seit Emission

#	Emittent	Performance
1	Partners Group Holding AG	2380%
2	VZ Holding AG	629%
3	VAT Group AG	452%
4	Burkhalter Holding AG	421%
5	Burckhardt Compression Holding AG	412%

Rel. Rendite zum SPI

#	Emittent	Performance
1	Partners Group Holding AG	1045%
2	VZ Holding AG	296%
3	VAT Group AG	253%
4	Burkhalter Holding AG	136%
5	Cosmo Pharmaceuticals S.p.A.	133%

Annualisierte Rendite

#	Emittent	Performance
1	VAT Group AG	44%
2	SoftwareONE Holding AG	38%
3	Aluflexpack AG	38%
4	SIG Combibloc Group AG	34%
5	Partners Group Holding AG	24%

#	Emittent	Performance
1	VAT Group AG	31%
2	SoftwareONE Holding AG	29%
3	Aluflexpack AG	28%
4	SIG Combibloc Group AG	22%
5	Partners Group Holding AG	18%

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 Gesamtrenditen¹ 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

«Biotech-Firma AbCellera verdreifacht ihren Wert beim IPO

[...] In der Reihe der IPO-Superlative hat sich nach **DoorDash** und **Airbnb** diese Woche nun auch das Biotech-Unternehmen **AbCellera Biologics** eingereiht. Der Aktienkurs des kanadischen Anbieters von Künstlicher Intelligenz für die Pharma-Entwicklung hat sich an der Nasdaq nach dem Börsengang mehr als verdreifacht. [...]

11. Dezember 2020 **Handelsblatt**

«Airbnb-Aktie steigt am IPO-Tag bis 142 Prozent

[...] Die Zimmer-Vermittlungsplattform **Airbnb** hat bei ihrem Börsengang ihren Wert mehr als verdoppelt und zeitweise die Schwelle bei 100 Milliarden Dollar überschritten. Die Aktien gingen am Donnerstag mit 146 Dollar in den Handel - der Ausgabepreis lag mit 68 Dollar bei weniger als der Hälfte. In der Spitze stiegen sie auf 165 Dollar, das entspricht einem Kursanstieg um 142.6 Prozent. Es ist der grösste Börsengang eines US-Unternehmens in diesem Jahr. [...]

10. Dezember 2020 **cash**

«Der IPO-Markt feiert Party, aber ohne die SIX

In den USA und China stürmen die Unternehmen an die Börse. Die Emis-sionsvolumen erreichen Rekordwerte. Das Virus ist noch immer unter uns, die Konjunktur lahmt: Den Aktienmärkten ist das gleichgültig; und dem Markt für Börsengänge – IPO (Initial Public Offering) ebenfalls. Exemplarisch ist der jüngste Börsengang des Zimmervermittlers **Airbnb**. Seit dem Börsenstart am Donnerstag haben die Aktien 113% zugelegt, die Marktkapitalisierung ist innerhalb von wenigen Stunden auf 86 Mrd. \$ geklettert. Das ist mehr, als UBS und CS zusammen an der Börse wert sind. Auch der Food-Lieferant **DoorDash** hatte diese Woche in New York einen fulminanten Börsenstart und gewann seither 82%. Gleich viel schafften auch die Aktien des polnischen Online-Marktplatzes **Allegro.eu**. Diese Papiere sind aber schon seit dem 12. Oktober, notabene in Warschau, kotiert. [...]

11. Dezember 2020 **FINANZ und WIRTSCHAFT**

«Uns hilft der Trend zum Cocooning»

[...] Als erstes Schweizer Unternehmen will **Phoenix Mecano** ein IPO an der Tech-Börse Schanghai vornehmen. Ein Teil des Möbelgeschäfts soll dort kotiert werden. Der Geschäftsbereich mit der Marke DewertOkin stellt Antriebsysteme für elektrisch verstellbare Komformöbel oder Bürotische her - ein wachsender Markt. Mit dem Erlös soll der Bau eines Industriekomplexes in China für das rasant wachsende Möbelgeschäft finanziert werden.»

15. Dezember 2020 **FINANZ und WIRTSCHAFT**

«Lockdown-Gewinner treiben Europas IPO-Markt über Wert von 2019

[...] Der europäische Markt für Börsengänge hat trotz der Coronavirus-Krise und der nervenaufreibenden Brexit-Verhandlungen in diesem Jahr mehr Geld eingespielt als 2019. Angeschoben wurde er von Unternehmen, die von den pandemiebedingten Lockdowns profitierten. [...]

16. Dezember 2020 **Bloomberg**

«Ein Kämpfer gegen Covid-19 aus Schlieren geht an die Londoner Börse

Die Aktien des ETH-Spin-offs **HeiQ** werden ab dieser Woche an der britischen Börse gehandelt. Zum Handelsstart am Montag legten sie über 50% zu. [...]

7. Dezember 2020 **Neue Zürcher Zeitung**

«ABB verschlankt sich weiter

Der Traditionskonzern will sich von drei Divisionen trennen. Das Turboladergeschäft könnte als Spin-off an die Schweizer Börse kommen. [...]

Wann und auf welche Weise sich **ABB** von den drei Divisionen trennen will, lässt Rosengren offen. Er macht aber klar, dass es sich um «Premium Assets» handle, die profitabler seien als der Gesamtkonzern. ABB sei einfach nicht die beste Besitzerin für diese Einheiten. Gleichzeitig habe man es nicht eilig, die Divisionen abzustossen. Besonders das **Turboladergeschäft** bezeichnet Rosengren als «hoch attraktiv». [...]

19. November 2020 **FINANZ und WIRTSCHAFT**

Zürcher Kantonalbank als ideale Partnerin für Börsengänge in der Schweiz

- Im Jahr 2020 wurden rund 70 Eigenkapitalmarkttransaktionen für an der SIX Swiss Exchange kotierte inländische Gesellschaften (inkl. FL) durchgeführt. Die Zürcher Kantonalbank liegt als Lead Manager für Transaktionen an zweiter Stelle.
- Die Zürcher Kantonalbank konnte im Jahr 2020 mehrere Transaktionen als Sole Lead Manager oder Offer Manager begleiten. Dazu zählen unter anderem HIAG (Kapitalerhöhung), MCH Group (Kapitalerhöhung), Meier Tobler (Bezugsangebot), Pargesa (öffentliches Übernahmeangebot), Poenina (Fusion), Vetropack (Kapitalumstrukturierung) und V-Zug (Spin-off). Mit insgesamt 92 resp. 163 ECM-Transaktionen als Lead Manager belegte die Zürcher Kantonalbank auch im 5- resp. 10-Jahresvergleich jeweils den zweiten Platz gemessen an der Anzahl Transaktionen.
- Die Zürcher Kantonalbank rangiert 2021 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 2020

Rang	Lead Manager	Anzahl
1	Credit Suisse	27
2	Zürcher Kantonalbank	19
3	UBS	17
4	Goldman Sachs	8
5	BofAML	7
6	Citigroup	6
7	JP Morgan	4
8	J. Safra Sarasin	3



Research-Abdeckung 2021 (Unternehmen)

Rang	Research-Anbieter	Anzahl
1	Zürcher Kantonalbank	136
2	Credit Suisse	92
3	UBS	87
4	Research Partners	86
5	Kepler Cheuvreux	77
6	Stifel Europe	76
7	Baader Helvea	58
8	Octavian	48



AuM² 2019 in CHF Mrd.

Rang	Asset Manager	AuM
1	UBS	3'584
2	Credit Suisse	1'507
3	Pictet & Cie ³	576
4	Julius Bär ¹	426
5	Zürcher Kantonalbank	333
6	Lombard Odier Darier Hentsch	299
7	Bank Vontobel ¹	226
8	Raiffeisen-Gruppe	211

¹ Grundsätzlich nicht mehr im Kapitalmarktgeschäft tätig

² Assets under Management per 31.12.2019; ohne Tochtergesellschaften ausländischer Konzerne; 1 CHF = 1.01 USD

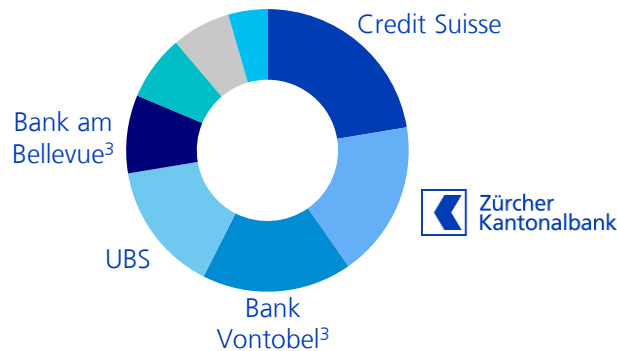
³ Inkl. Custody

Quelle: Bloomberg, SIX Financial Information & Zürcher Kantonalbank; Stand: 31. Dezember 2020 resp. 30. Juni / 31. Dezember 2019

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

Schweizer IPOs: Übersicht und führende Anbieter

- Seit 2005 gab es an der SIX Swiss Exchange **57 «echte» IPOs¹**. 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-Caps²:** 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	17	9
2	Bank Vontobel ³	12	4
3	Credit Suisse	11	10
4	Bank am Bellevue ³	10	3
5	UBS	6	5

Von der Zürcher Kantonalbank begleitete IPOs seit 2017

 Oktober 2019 IPO CHF 752 Mio. Joint Bookrunner	 Juni 2019 IPO CHF 169 Mio. Joint Bookrunner	 April 2019 IPO CHF 1.5 Mrd. Joint Bookrunner
 Dezember 2018 Re-IPO CHF 89 Mio. Sole Lead Manager	 Mai 2018 IPO CHF 155 Mio. Co-Lead Manager	 März 2018 IPO CHF 144 Mio. Joint Global Coordinator
 November 2017 IPO CHF 39 Mio. Sole Lead Manager	 Juli 2017 IPO CHF 252 Mio. Co-Lead Manager	 April 2017 IPO CHF 1.9 Mrd. Co-Lead Manager

Die Zürcher Kantonalbank konnte mit neun Transaktionen rund zwei Drittel der seit 2017 an der SIX Swiss Exchange durchgeführten IPOs begleiten.

¹ IPOs mit Platzierung; ohne Investment-Gesellschaften

² Platzierungsvolumen bis zu CHF 250 Mio.

³ Grundsätzlich nicht mehr im IPO-Geschäft tätig

Die Zürcher Kantonalbank verfügt über eine umfassende **IPO-Expertise**



Juni 2020
Spin-off / Börsengang

Sole Lead Manager



Oktober 2019
IPO
CHF 752 Mio.

Joint Bookrunner



Juni 2019
IPO
CHF 169 Mio.

Joint Bookrunner



April 2019
IPO
CHF 1.5 Mrd.

Joint Bookrunner



Dezember 2018
Re-IPO
CHF 89 Mio.

Sole Lead Manager



Mai 2018
IPO
CHF 155 Mio.

Co-Lead Manager



März 2018
IPO
CHF 144 Mio.

Joint Global Coordinator



November 2017
IPO
CHF 39 Mio.

Sole Lead Manager



Juli 2017
IPO
CHF 252 Mio.

Co-Lead Manager



April 2017
IPO
CHF 1.9 Mrd.

Co-Lead Manager



Juni 2016
IPO
CHF 163 Mio.

Co-Lead Manager



Juni 2014
IPO
CHF 64 Mio.

Sole Lead Manager



Mai 2014
IPO
CHF 704 Mio.

Co-Lead Manager



April 2014
IPO
CHF 185 Mio.

Sole Lead Manager



März 2012
IPO
CHF 903 Mio.

Co-Lead Manager



April 2010
IPO
CHF 189 Mio.

Co-Lead Manager



Juni 2008
IPO
CHF 65 Mio.


Sole Lead Manager



Oktober 2007
IPO
CHF 156 Mio.

Co-Lead Manager

Kreuzworträtsel zum Thema Initial Public Offerings

Handelsplatz Verfahren zur Preisfindung	Börsenauftragsbuch	Beschleunigter Verkauf Aktienbasket		zwei Anbieter alt (engl.) anlegen	Programmierspr.	IPO-Pre-Marketing	Kursgrenze bei Börsenaufträgen	Gegenteil von Brief in der Börsensprache	Federführer bei einer Neuemission von Aktien (IPO, Kapitalerhöhung)
Anleihe ohne Coupon						in dem (Abk.)		weibl. Vornahme	
	akad. Titel		Photovoltaik (Abk.)		Naturprodukt			Aktiengesell. ehem. WeWork-CEO (Vorname)	Ass (engl.)
Gesetz			Teil früher vergebener Wirtschaftstitel (Abk.)			gewinnthesaurierend Wert... (z.B. Aktie)			
skand. Bank Rechn.leg.-standard Nebel, engl.			franz. Abkürzung für das britische Pfund ... issue (erfolgreiches IPO)		Kennzahl zur Bewertung von Aktien			circa Handel zum Schlusskurs (Neuheit an der SIX seit 22. Juni 2020)	
	Limited Partnership (Abk.)	Customer Relationship Mgmt (Abk.)		Gesamtenergieeffizienz des Gebäudes (Abk.)	werden im IPO verkauft				
					Verordnung i.Z. mit Übernahmeangeboten	Ante Meridiem (Abk. für Zeitangabe)		...zuteilung bei IPOs	Rating für hohe Bonität innerhalb von Investment Grade
Syndikatsführer b. IPO Depot Privatplatzierung								kann nach IPO folgen	
Private Equity (Abk.)	Kilometer (Abk.) Portfolio-Mgr. (Abk.)		Stabilisierungsmechanismus bei IPOs						
		Wirtschaftszeitung (hrsg. in London) Bankkommission im Emissionsgeschäft (engl.)			Verwaltungsrat (Abk.)		Teil der Unternehmenskommunikation		Abk. für Retail
						IPO-Vermarktung = ...show			
Issuer (dt.)									

*Wir wünschen Ihnen viel
Spass beim Lösen des
Kreuzworträtsels!*

*Ihr Kapitalmarkt-Team der
Zürcher Kantonalbank*

Ihre Ansprechpartner für ECM-Transaktionen

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



Florian Balschun
Leiter Kapitalmarktberatung
044 292 20 20
florian.balschun@zkb.ch



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



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



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

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