



**ZÄHRINGER PRIVATBANK**  
KLASSISCHE WERTE, ZEITGEMÄSSE LÖSUNGEN

Bern, im Januar 2023

## **Zum Jahreswechsel**

Geschätzte Kundinnen und Kunden

Das 2022 war auf verschiedenen Ebenen kein gutes Jahr. Russlands Invasion in die Ukraine brachte den Krieg zurück nach Europa und entfachte via steigende Rohstoffpreise weiteren Teuerungsdruck. Die besonders in den USA und Europa aus dem Ruder laufende Inflationsentwicklung zwang die Notenbanken in der Folge zu einem markanten geldpolitischen Bremsmanöver. Dieser abrupte Abschied vom «Gratisgeld» brachte heftigen Gegenwind für die wichtigsten Anlageklassen und liess Vermögen weltweit schrumpfen. Aktien, Obligationen aber auch indirekte Immobilienanlagen korrigierten deutlich. Die gleichgerichteten Preisbewegungen der Anlageklassen eröffneten ausserdem nur einen bescheidenen Diversifikationsnutzen. Nach einer längeren Phase überdurchschnittlicher Anlagerenditen war 2022 ein ausgesprochen schlechtes Börsenjahr.

Die uns anvertrauten Vermögenswerte konnten sich den Turbulenzen an den Kapitalmärkten nicht entziehen. Wir bleiben aber auch im neuen Jahr unserem vorsichtigen und fokussierten Geschäftsmodell treu und wollen unser eigentümergeführtes Bankhaus zwecks Sicherstellung der Qualität mit Bedacht weiter ausbauen. Eine grosse Motivation stellt für uns die ausserordentlich grosse Kundentreue in diesem anspruchsvollen Umfeld sowie der erneut substantielle Zuspruch neuer Kundinnen und Kunden dar.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und freuen uns auf die geschätzte Zusammenarbeit im 2023. Gerne stehen wir Ihnen für eine Besprechung Ihres Wertschriftenportfolios und eine Erläuterung unserer Kapitalmarkt einschätzungen zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüssen

Zähringer Privatbank AG

Martin Schenk

Beat Fiechter