



**ZÄHRINGER PRIVATBANK**  
KLASSISCHE WERTE, ZEITGEMÄSSE LÖSUNGEN

Bern, im Januar 2026

## **Zum Jahreswechsel**

Geschätzte Kundinnen und Kunden

Der amerikanische Präsident dominierte die Schlagzeilen des vergangenen Jahres. Aus wirtschaftlicher Sicht bleibt insbesondere die erratische Handelspolitik in Erinnerung. Der Zollschock traf die Schweiz in zwei Wellen und brachte unser Land vorübergehend in eine unvorteilhafte Position.

Im deutlichen Kontrast zur gestiegenen politischen Unsicherheit präsentierte sich die Weltwirtschaft jedoch bemerkenswert resilient und liess sich nicht vom Wachstumspfad abbringen. Das schrittweise Untergraben der regelbasierten Weltordnung führte aber zu einem spürbaren Vertrauensverlust, der sich an den Finanzmärkten in einem schwächeren US-Dollar und einem markanten Anstieg des Goldpreises widerspiegelte.

Die insgesamt positive Portfoliorendite wurde primär von der Aktienmarktentwicklung getragen. Dabei scheint die Gefahr von Übertreibungen in einzelnen Marktsegmenten zuzunehmen und die Luft für weitere Kursgewinne dünner zu werden. Es hat sich ausbezahlt, den Fokus in den turbulenten Phasen auf der langfristigen Anlagestrategie zu behalten, auch wenn Qualitätsaktien im Quervergleich für einmal ein unterdurchschnittliches Jahr verzeichneten.

Unser eigentümergeführtes Bankhaus setzt unverändert auf ein einfaches und fokussiertes Geschäftsmodell. Die uns anvertrauten Vermögen haben sich im Jahr 2025 erneut erfreulich entwickelt. Basis dafür sind die grosse Treue unserer bestehenden Kundschaft sowie ein kontinuierliches Wachstum bei den neu anvertrauten Vermögen.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und freuen uns auf die geschätzte Zusammenarbeit im 2026. Gerne stehen wir Ihnen für eine Besprechung Ihres Wertschriftenportfolios und eine Erläuterung unserer Kapitalmarkteinschätzung zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüssen

Zähringer Privatbank AG

Martin Schenk

Beat Fiechter