

Im Berichtsjahr wurden keine Immobilien erworben bzw. veräußert.

Nachdem im Berichtsjahr bedingt durch die Finanzkrise der begonnene Prozess der Gesamtveräußerung des Immobilienbestandes zugunsten einer indirekten Investmentlösung verworfen werden musste, wurde unter Beibehaltung der Gesamtzielrichtung die Überführung des Immobilienbestandes in einen Spezialfonds des VZB beschlossen und die Umsetzung begonnen, die in 2009 ihren Abschluss finden soll.

Nach der Überführung wird das VZB unter Beibehaltung der Immobilienquote, die zur stetigen Sicherung der Mischung und Streuung in den Vermögensanlagen notwendig ist, eine größtmögliche Professionalität in der Immobilienanlage mit einer notwendigen Flexibilität erreicht haben.

SEITE 11 von 13

Im Rahmen der Umstellung und der damit verbundenen Komplettbewertung des Bestandes waren bereits im Jahresabschluss 2008 insbesondere im Bereich der Spezialimmobilien wie Hotel und Altenheim Rückstellungen für zu erwartende Abschreibungen bei Einbringung in den Immobilienspezialfonds vorzunehmen, die das Kapitalanlageergebnis nach Kosten und Abschreibungen aus dem Kalenderjahr 2008 gegen Null reduzieren. Diese buchmäßige Abschreibung des Bestandes führt in den Folgejahren zu entsprechend höheren prozentualen Erträgen aus Immobilien, da diese Wertberichtigung als Rechengröße zu betrachten ist, die am nachhaltigen Ertrag nichts direkt ändern wird. Weitere Ausführungen dazu werden im Ausblick vorgenommen.

Das Vermögen war daher im Berichtszeitraum unter Wahrung einer angemessenen Mischung und Streuung mit einer Bruttoverzinsung von 4,52 % bzw. einer Effektivverzinsung von 0,05 % angelegt.

Zusammenfassend lässt sich feststellen, dass die Entscheidung zum Jahresende 2007 die Aktienquote im VZB praktisch auf Null abzubauen und im Kalenderjahr 2008 kein Aktieninvestment wieder einzugehen zwar nicht dafür sorgen konnte, dass der Rechnungszins erreicht wurde, wohl aber konnte diese Entscheidung vermeiden, dass ein Fehlbetrag entsteht. Dieser Umstand trug außerdem dazu bei, dass trotz der angespannten Kapitalmarktsituation die notwendige Entscheidung der Veränderung der Immobilienstruktur – verbunden mit der erforderlichen Bewertung bei Einbringung in einen Fonds - getroffen und umgesetzt werden konnte.