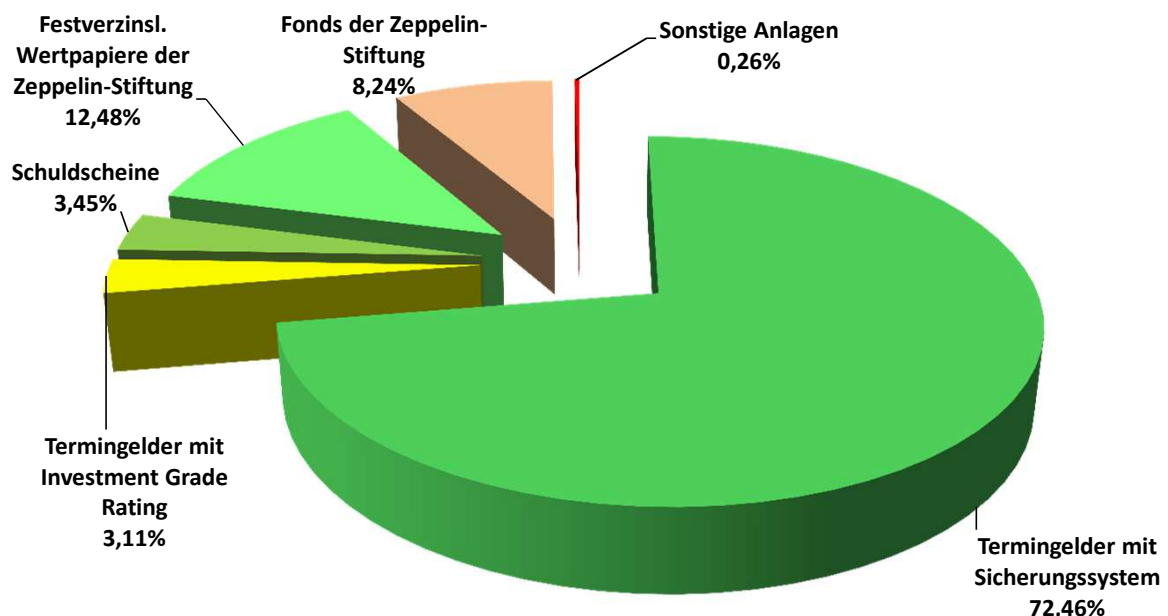


Gemäß der Anlagerichtlinien ist dem Finanz- und Verwaltungsausschuss jährlich über den Stand, die Entwicklung und die erwirtschafteten Erträge der Geldanlagen zu berichten.

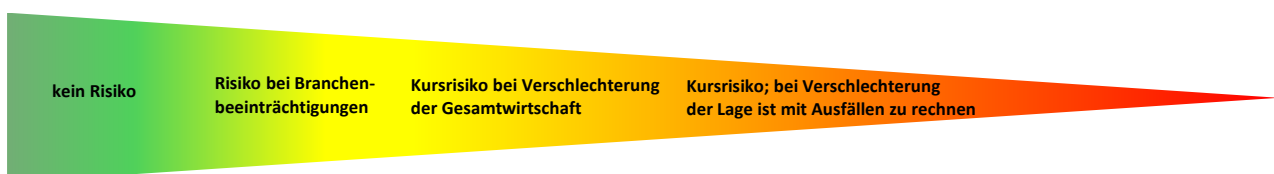
## Entwicklung Anlagebestand

Art der Kapitalanlage	Buchwert 31.12.2018	Kurswert 31.12.2018	Abweich. in %	Buchwert 31.12.2017	Kurswert 31.12.2017	Abweich. in %
<b>Termingelder:</b>	<b>218.900.000,00 €</b>	<b>218.900.000,00 €</b>	<b>0,00%</b>	<b>216.900.000,00 €</b>	<b>216.900.000,00 €</b>	<b>0,00%</b>
<i>davon Stadt</i>	<i>95.000.000,00 €</i>	<i>95.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>	<i>76.000.000,00 €</i>	<i>76.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>
<i>davon Zeppelin-Stiftung</i>	<i>122.000.000,00 €</i>	<i>122.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>	<i>139.000.000,00 €</i>	<i>139.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>
<i>davon Barbara-Mügel-Stiftung</i>	<i>1.900.000,00 €</i>	<i>1.900.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>	<i>1.900.000,00 €</i>	<i>1.900.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>
<b>Schuldscheine:</b>	<b>10.000.000,00 €</b>	<b>10.000.000,00 €</b>	<b>0,00%</b>	<b>20.000.000,00 €</b>	<b>20.000.000,00 €</b>	<b>0,00%</b>
<i>davon Stadt</i>	<i>3.000.000,00 €</i>	<i>3.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>	<i>3.000.000,00 €</i>	<i>3.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>
<i>davon Zeppelin-Stiftung</i>	<i>7.000.000,00 €</i>	<i>7.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>	<i>17.000.000,00 €</i>	<i>17.000.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>
<b>Festverzinsl. Wertpapiere der Zeppelin-Stiftung:</b>	<b>36.151.560,00 €</b>	<b>36.358.380,00 €</b>	<b>0,57%</b>	<b>7.097.760,00 €</b>	<b>7.397.280,00 €</b>	<b>4,22%</b>
<b>Fonds der Zeppelin-Stiftung:</b>	<b>23.870.489,20 €</b>	<b>23.605.890,00 €</b>	<b>-1,11%</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	
<b>Sonstige Anlagen:</b>	<b>758.741,46 €</b>	<b>941.936,56 €</b>	<b>24,14%</b>	<b>479.383,19 €</b>	<b>856.080,76 €</b>	<b>78,58%</b>
<i>davon Genussrechte bei Beteiligungsunternehmen</i>	<i>398.000,00 €</i>	<i>398.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>	<i>199.000,00 €</i>	<i>199.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>
<i>davon Aktien</i>	<i>360.741,46 €</i>	<i>543.936,56 €</i>	<i>50,78%</i>	<i>280.383,19 €</i>	<i>657.080,76 €</i>	<i>134,35%</i>
<b>Gesamtbestand</b>	<b>289.680.790,66 €</b>	<b>289.806.206,56 €</b>	<b>0,04%</b>	<b>244.477.143,19 €</b>	<b>245.153.360,76 €</b>	<b>0,28%</b>
<i>davon Stadt</i>	<i>98.398.000,00 €</i>	<i>98.398.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>	<i>79.199.000,00 €</i>	<i>79.199.000,00 €</i>	<i>0,00%</i>
<i>davon Zeppelin-Stiftung</i>	<i>189.102.407,47 €</i>	<i>189.042.890,00 €</i>	<i>-0,03%</i>	<i>163.097.760,00 €</i>	<i>163.397.280,00 €</i>	<i>0,18%</i>
<i>davon Barbara-Mügel-Stiftung</i>	<i>2.180.383,19 €</i>	<i>2.365.316,56 €</i>	<i>8,48%</i>	<i>2.180.383,19 €</i>	<i>2.557.080,76 €</i>	<i>17,28%</i>

## Grafische Darstellung des Anlagebestandes\*



Legende:



Die Einteilung der Risikoklassen erfolgt in Anlehnung an die Ratingskalen der 3 großen Ratingagenturen

## Risikoanalyse

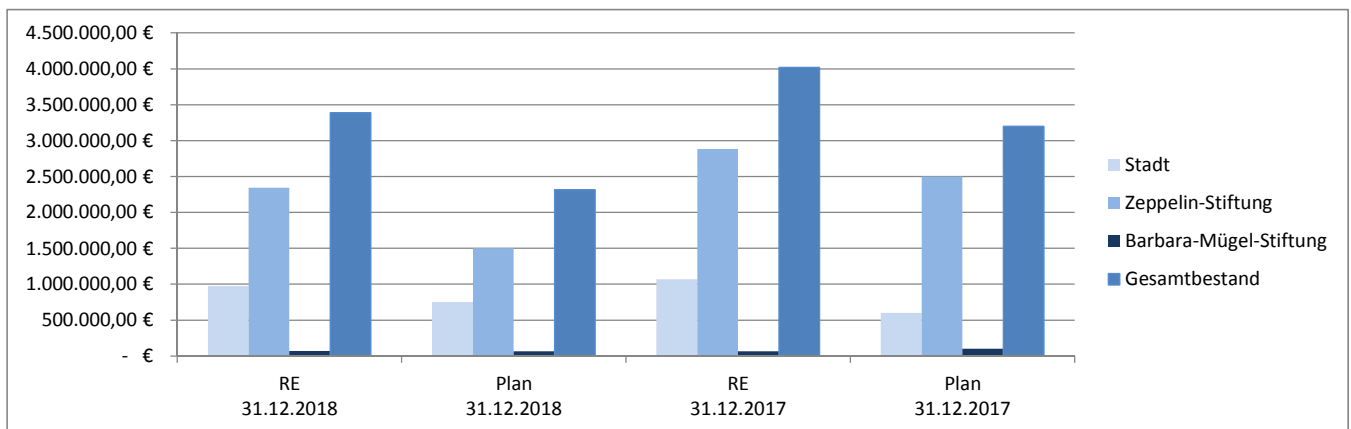
Art der Kapitalanlage	Buchwert 31.12.2018	Sicherungs- system	Risiko- klasse ***	Buchwert 31.12.2017	Sicherungs- system	Risiko- klasse ***
<b>Termingelder:</b>	<b>218.900.000,00 €</b>			<b>216.900.000,00 €</b>		
- bei Beteiligungsunternehmen	5.000.000,00 €	Buch Grundschild	●	5.000.000,00 €	Buch Grundschild	●
- bei öffentl.-rechtl. Banken	16.000.000,00 €	DSGV*	●	- €	DSGV*	
- bei privaten Banken						
- mit Einlagensicherung	188.900.000,00 €	BdB**	●	211.900.000,00 €	BdB**	●
- ohne Einlagensicherung	9.000.000,00 €	Ratingklasse: Investment Grade	●	- €	Ratingklasse: Investment Grade	
<b>Schuldscheine:</b>	<b>10.000.000,00 €</b>			<b>20.000.000,00 €</b>		
- bei Privaten Banken mit Einlagensicherung	5.000.000,00 €	BdB**	●	17.000.000,00 €	BdB**	●
- bei Beteiligungsunternehmen	5.000.000,00 €	Ratingklasse: Investment Grade	●	3.000.000,00 €	Ratingklasse: Investment Grade	●
<b>Festverzinsl. Wertpapiere der Zeppelin-Stiftung:</b>	<b>36.151.560,00 €</b>	Ratingklasse: Investment Grade	●	<b>7.097.760,00 €</b>	Ratingklasse: Investment Grade	●
<b>Fonds der Zeppelin-Stiftung</b>	<b>23.870.489,20 €</b>		●	- €		
<b>Sonstige Anlagen:</b>	<b>758.741,46 €</b>			<b>479.383,19 €</b>		
davon Genussrechte bei Beteiligungsunternehmen	398.000,00 €	Genussrechte sind nachrangig	●	199.000,00 €	Genussrechte sind nachrangig	●
davon Aktien	360.741,46 €		●	280.383,19 €		●

\*Deutscher Sparkassen- und Giroverband    \*\*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken

\*\*\* Einteilung Risikoklassen in Anlehnung an die Ratingskalen: ● = kein Risiko    ● = Risiko bei Branchenbeeinträchtigungen  
 ● = Kursrisiko bei Verschlechterung der Gesamtwirtschaft    ● = Kursrisiko; bei Verschlechterung der Lage ist mit Ausfällen zu rechnen

## Erwirtschaftete Erträge

Erträge	RE 31.12.2018	Plan 31.12.2018	Abweich. in %	RE 31.12.2017	Plan 31.12.2017	Abweich. in %
Stadt	977.086,69 €	750.000,00 €	30,28%	1.067.851,47 €	600.000,00 €	77,98%
Zeppelin-Stiftung	2.342.402,64 €	1.500.000,00 €	56,16%	2.885.033,76 €	2.500.000,00 €	15,40%
Barbara-Mügel-Stiftung	68.573,62 €	65.000,00 €	5,50%	66.305,80 €	100.000,00 €	-33,69%
<b>Gesamtbestand</b>	<b>3.388.062,95 €</b>	<b>2.315.000,00 €</b>	<b>46,35%</b>	<b>4.019.191,03 €</b>	<b>3.200.000,00 €</b>	<b>25,60%</b>

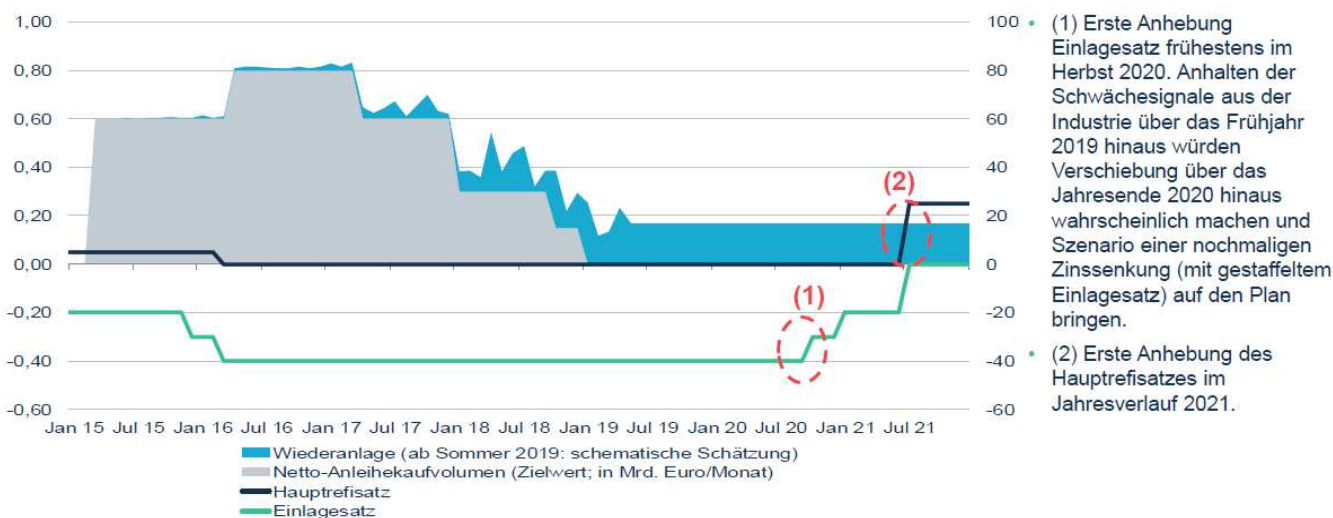


**Aktuelle Rahmenbedingungen und Zinsausblick**

Die gute Konjunktur in der Euro-Zone ist vor allem auf die extrem niedrigen Zinsen der EZB zurückzuführen. Zwar hat die EZB ihre Anleihekäufe zum 31.12.2018 eingestellt, aber für fällig werdende Anleihen kauft sie weiterhin Anleihen auf. Somit behält sie ihre astronomische Bilanzsumme von rund 4 Billionen EUR bei und damit die Überliquidität an den Finanzmärkten. Die Bilanzsumme der EZB entspricht 41 Prozent der jährlichen Wirtschaftsleistung der Euro-Zone.

Unter diesen Rahmenbedingungen ist eine Anhebung des Einlagesatzes (aktuell -0,40%), der uns als Verwahrentgelt bei Guthaben in Rechnung gestellt wird, sehr unwahrscheinlich. Experten rechnen frühestens im Herbst 2020 mit einem positiven Zinssignal.

**Anleihekäufe der EZB (in Mrd. EUR) sowie Leitzins und Einlagesatz (in %)**



Quelle: LBBW Research