



# Kapitalanlage strategisch nachhaltig

Die NÄV hat den Auftrag, die Leistungsversprechen gegenüber ihren Mitgliedern langfristig zu sichern. Hierfür legt sie die eingezahlten Beiträge sicher und rentabel an, um auch zukünftig eine attraktive Altersversorgung bieten zu können. Das funktioniert heute auch mit nachhaltigen Kapitalanlagen – und zwar über alle Anlageklassen.

## Unterschiedliche Methoden – ein Ziel

Ob Unternehmensanteile, Anleihen oder Alternative Investments, ob Direktanlage oder Fonds – Kapitalanlagen sind ganz verschieden. Dieser Umstand spielt bei der Nachhaltigkeitsstrategie der NÄV eine zentrale Rolle und führt zu unterschiedlichem Vorgehen. Was diese Instrumente im Einzelnen auszeichnet, erklären wir ausführlich in unserem jährlichen Bericht Nachhaltige Kapitalanlage.

Generell spielen in allen Bereichen der Kapitalanlage Standards und etablierte Prüfverfahren eine zentrale Rolle. Die Nordrheinische Ärzteversorgung hat das Thema Nachhaltigkeit daher schon frühzeitig in ihre systematischen Arbeitsabläufe integriert.

### Ausgangspunkt: Nachhaltigkeitsstrategie

Bereits 2018 haben die Gremien für die Kapitalanlage eine eigene Nachhaltigkeitsstrategie verabschiedet. Im Laufe der Jahre wurde und wird diese differenziert nach Anlageformen laufend weiterentwickelt und verfeinert.

### Immobilien: Investments mit drei Facetten

Immobilien sind inzwischen die wichtigste Anlageklasse im NÄV-Portfolio. Dabei gibt es ganz unterschiedliche ESG-Zugänge für Direktinvestments, Fondsbeteiligungen und Hypotheken.

- Bei den Direktinvestments, also einzelnen Immobilien im Eigentum des Versorgungswerks – sind die Herausforderungen vielfältig. Die Spanne reicht vom nachhaltigen Baumaterial bis hin zum Öko-Strom beim Betrieb. Hier spielt der Standard der Deutschen Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen (DGNB) eine wichtige Rolle.
- Bei den indirekten Immobilieninvestments – dies sind in der Regel offene oder geschlossene Immobilienfonds – sind die Ansatzpunkte ebenfalls heterogen: Alle Manager müssen mittlerweile ihre Portfolios nach dem Immobilien-Standard Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) bewerten lassen. Hierbei werden die Unterschiede



NÄV-Immobilie im Direktbestand: Godesberger Allee 140, Bonn

zwischen Neu-/Altbauten, Renovierungen und Nutzungsarten berücksichtigt. Die NÄV erwartet ständige Verbesserungen in den jährlichen Ergebnissen.

- Nachhaltigkeit bei den Hypothekendarlehen ist für die NÄV gut zu erreichen, denn der Anteil der privaten Wohnungsbaufinanzierung beträgt hier rund 90 Prozent. Und privater Wohnungsbau gilt als ESG-konform.

### Anleihen und Aktien: Analysetool zeigt ESG-Entwicklung

Wenn Rentenfonds Anleihen von Staaten oder staatsnahen Unternehmen sanktionsbelegter Emittenten enthalten – aktuell 18 Staaten wie Syrien, Russland oder Iran –, investiert die NÄV hier nicht. Die Daten dazu liefert ein Analysehaus.

Bei Unternehmensanleihen gelten die Positiv- und Negativkriterien wie bei Aktienfonds. Beide werden über ESG-Ratings spezialisierter Anbieter oder eigene Analysen des Fondsmanagements beurteilt. Kriterien, die sich positiv auswirken, ergeben sich

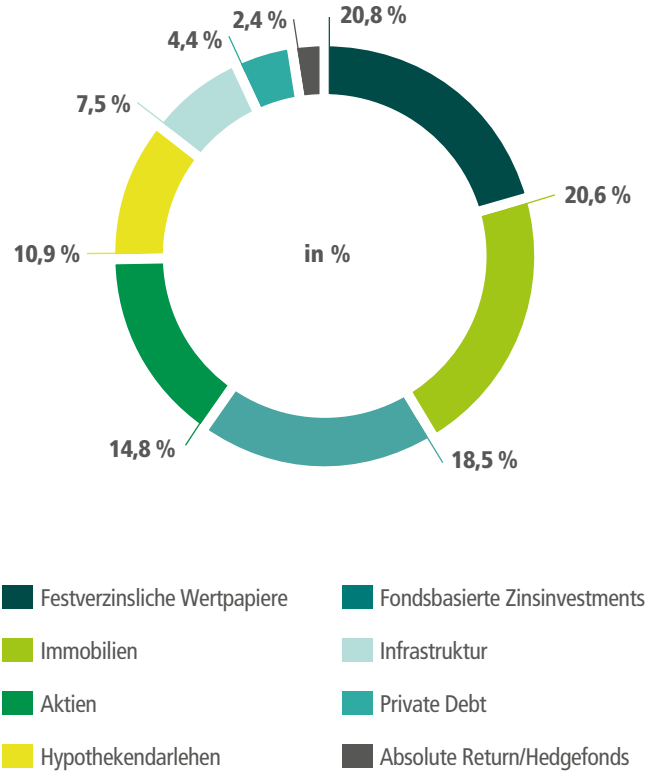
**ESG-Ergebnisse stetig und deutlich verbessert**

größtenteils aus den Prinzipien der UN Global Compact Initiative oder den Sustainable Development Goals der UN. Außerdem nutzt die NÄV das ESG-Analysetool von MSCI. Seit dem Einsatz 2020 konnten die erzielten Ergebnisse stetig und deutlich verbessert werden.

### Infrastruktur: Ausstieg aus fossilen Energien

Langfristige Projekte von der Energieerzeugung bis zur IT-Infrastruktur passen ideal zur Kapitalanlage in der Altersvorsorge, da sie dauerhaft gut planbare Erträge bieten. Wegen ihrer Bedeutung für die Wirtschaft und Gesellschaft stuft die NÄV Infrastruktur-Projekte grundsätzlich als nachhaltig ein. Das Land NRW unterstützt diese Kapitalanlagen seit 2021 durch die Anerkennung einer Infrastrukturquote von 5 Prozent

### Aufteilung der Kapitalanlagen



Quelle: Bericht Nachhaltige Kapitalanlage 2022

des Portfolios, die nicht bei den Risikokapitalanforderungen berücksichtigt werden müssen. Ergänzt hat die NÄV ihre Infrastrukturstrategie durch den Ausschluss von Neuinvestitionen in Atomkraft, Kohle und Öl.

### Private Markets: ESG gut verankert

Unternehmensinvestments außerhalb geregelter Aktien- und Anleihenmärkte tätigt das Versorgungswerk nur indirekt über Fonds. Die ESG-Kriterien sind bei diesen Vehikeln gut verankert. Darüber hinaus wird über sogenannte Impact-Strategien gezielt in den Umbau der Energieversorgung und eine zirkuläre, nachhaltigere Wirtschaft investiert.

## Betriebsorganisation: Klimaneutralität bis 2035

Auch die Verwaltung der NÄV richtet ihren Betrieb an Nachhaltigkeits-Kriterien aus. So hat die Kammerversammlung der Ärztekammer Nordrhein im November 2022 beschlossen, die Verwaltungsaktivitäten der Ärztekammer – einschließlich der NÄV – bis 2035 klimaneutral zu gestalten. Der

Dringlichkeit dieser gesellschaftlichen Verantwortung bewusst, stehen die Nachhaltigkeitsbestrebungen unmittelbar neben den Zielen der Sicherheit, Rendite und jederzeitigen Liquidität, die zur Erfüllung der Kernaufgabe, den Mitgliedern eine sichere und attraktive Altersversorgung zu bieten, unerlässlich sind. Zudem achten wir auf angemessene Aufwände und Kosten bei der Bewertung von Nachhaltigkeit.



## NORDRHEINISCHE ÄRZTEVERSORGUNG

Tersteegenstraße 9, 40474 Düsseldorf • Postfach 10 39 53, 40030 Düsseldorf  
Telefon: 0211 4302 0 • Internet: [www.naev.de](http://www.naev.de)