

VORSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN DES VANR AUF DER KAMMERVERSAMMLUNG AM 5. NOVEMBER 2025

## Kapitalanlage mit Weitsicht – wie das VANR Stabilität und Ertrag verbindet

Mit einem breiten Anlageportfolio und klaren Prinzipien steuert das Versorgungswerk der Apothekerkammer Nordrhein sicher durch bewegte Märkte. Vorstandsvorsitzende Dr. Claudia Vogt erläuterte auf der Kammerversammlung, wie das VANR Chancen nutzt, Risiken begrenzt und gleichzeitig in Zukunftsthemen wie Infrastruktur und Digitalisierung investiert.



Dr. Claudia Vogt, Vorstandsvorsitzende des Versorgungswerks der Apothekerkammer Nordrhein (VANR)

### Professioneller Mix, ausgereifte Strategie

Das Versorgungswerk der Apothekerkammer Nordrhein setzt auf einen Anlagekurs, der gute Erträge und steuerbare Risiken miteinander verbindet. Herzstück ist eine konsequente Diversifikation über alle wesentlichen Anlageklassen. So werden Chancen in unterschiedlichen Marktphasen genutzt und Risiken gezielt ausbalanciert. Wie Dr. Claudia Vogt auf der Kammerversammlung erklärte, ist die Kapitalanlage des VANR heute „so vielfältig wie robust“. Diese Mischung ermögliche, Marktschwankungen abzufedern und zugleich langfristig Wertzuwächse zu sichern.

Das Portfolio ist ausgewogen: Rund ein Viertel entfällt auf Immobilien, ein gutes Fünftel auf Rentenanlagen im Direktbestand, etwa 16 Prozent auf Aktien. Deutlich gewachsen ist der Bereich der Alternativen Investments – Private Equity, Private Debt und Infrastruktur – mit zusammen rund 20 Prozent. Ergänzt wird der Mix durch Fondsanlagen und Liquiditätsreserven für taktische Spielräume.

Getragen wird diese Struktur von klaren Prinzipien: Risikostreuung, sorgfältigem Liquiditätsmanagement und einer aktiven Steuerung innerhalb festgelegter Bandbreiten.

## Kapitalanlage mit System

Hinter der erfolgreichen Anlagestrategie des Versorgungswerks steht kein Zufall, sondern ein klar strukturiertes System. Grundlage ist das sogenannte Asset-Liability-Management (ALM) – ein Verfahren, das sicherstellt, dass die Kapitalanlagen des VANR jederzeit zu den Verpflichtungen gegenüber den Mitgliedern passen. „Unsere Anlagestrategie orientiert sich nicht an Modetrends, sondern an langfristigen Verpflichtungen“, betonte Dr. Claudia Vogt auf der Kammerversammlung.

Das ALM bildet den Rahmen für alle Anlageentscheidungen. In regelmäßigen Abständen analysieren unabhängige Expertinnen und Experten die Marktentwicklungen und die künftige Leistungsfähigkeit des Versorgungswerks. Die jüngste ALM-Studie aus 2024 bestätigt: Das VANR kann flexibel auf Veränderungen reagieren und zugleich die langfristige Sicherheit für die Rentenzahlungen an seine Mitglieder gewährleisten.

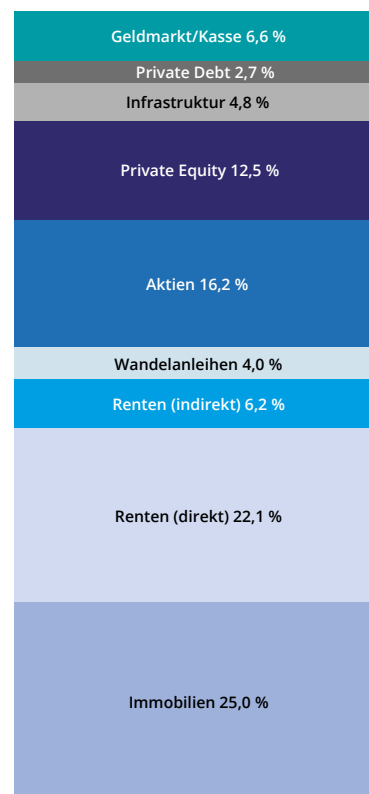
Dieser systematische Ansatz sorgt für Disziplin und Beweglichkeit gleichermaßen. Er ermöglicht es, Chancen wahrzunehmen und zugleich die Risikotragfähigkeit im Auge zu behalten. Dass das funktioniert, zeigt die kontinuierliche Anerkennung durch Fachkreise: Mehrere Auszeichnungen würdigen das professionelle Risikomanagement und die klare Governance des VANR. Für Dr. Vogt sind diese Erfolge Bestätigung und Ansporn zugleich.

## Beständigkeit durch Vielfalt – die Anlageklassen im Überblick

Die Kapitalanlage des VANR ruht auf mehreren Säulen. Jede trägt zur Stabilität bei – und jede wird nach klaren Kriterien gesteuert. Dr. Claudia Vogt beschrieb auf der Kammerversammlung, wie das Versorgungswerk Chancen nutzt und Risiken begrenzt. „Wir investieren langfristig, chancenfokussiert und antizyklisch – das ist unser Kompass“, sagte sie.

## Zinsanlagen – wieder gefragt, aber nicht dominant

Seit der Zinswende bieten festverzinsliche Papiere wieder auskömmliche Erträge. Für das VANR bedeuten sie Sicherheit im Portfolio, aber keine Rückkehr zur alten Dominanz: Der Anteil sank von 47 Prozent (2020) auf gut 28 Prozent (2025). „Zinsanlagen sind wieder interessant, aber sie sind nur noch ein Pfeiler unter mehreren“, so Dr. Vogt. Der Direktbestand wird gezielt ausgebaut, sobald Laufzeiten und Konditionen in das langfristige Profil passen.



### VANR-Portfolio 2025

Die Investments des Versorgungswerks sind breit gestreut – kein Anlagebereich dominiert. Die Mischung aus Immobilien, Zinsanlagen, Aktien und Alternativen Investments schafft Ertrag bei ausbalancierten Risiken.

## Aktien – antizyklisch statt spekulativ

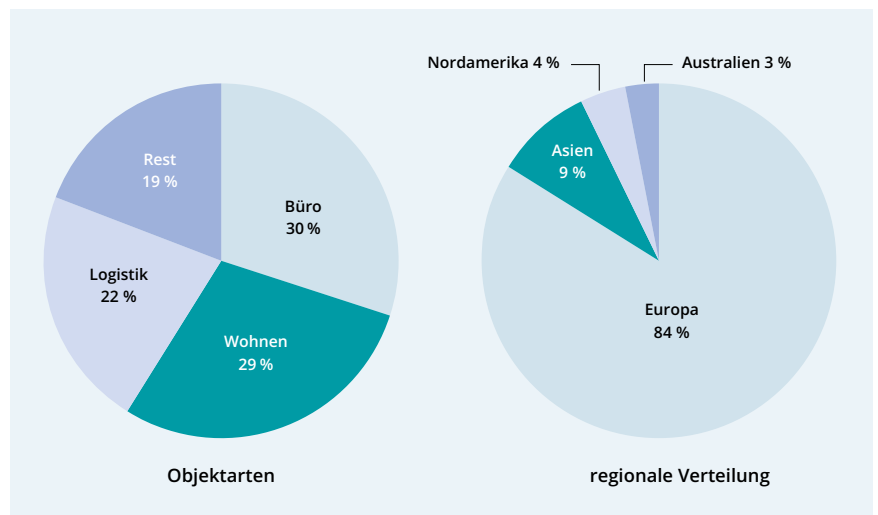
Aktien bleiben für das Versorgungswerk unverzichtbar, weil sie langfristig Wachstum und Dividendenrendite ermöglichen. Das VANR hält seine Aktienquote bei rund 16 Prozent und steuert sie innerhalb klarer Bandbreiten. In der Niedrigzinsphase wurden Bestände aufgebaut, später Gewinne realisiert. „Wir kaufen, wenn die Märkte Chancen bieten, nicht wenn sie euphorisch sind“, betonte Dr. Vogt. Damit folgt das Versorgungswerk konsequent einem antizyklischen Ansatz.

## Immobilien – reale Werte mit Zukunft

Im Immobiliensegment hat das VANR seine Quote seit 2023 um 1,9 Prozentpunkte erhöht. Der Fokus liegt auf Wohnen, Büro und Logistik – Bereiche mit verlässlichen Erträgen und Inflationsschutz. Der antizyklische Kurs zahlt sich auch hier aus: Während viele Investoren abwarteten, nutzte das VANR die Marktberuhigung 2024/2025 für gezielte Käufe. Ein Beispiel ist das von einem Fonds realisierte Studierendenwohnprojekt in Dublin. Dieses Investment gemeinsam mit dem Versorgungswerk der Tierärztekammer Nordrhein und weiteren Geldgebern ist ein Modell für internationale Diversifikation. Insgesamt bleibt Europa mit 84 Prozent wichtigster Markt, Nordamerika gewinnt an Bedeutung. „Wohninvestments beurteilen wir als perspektivreich und nachhaltig“, so Dr. Vogt.

### Struktur der Immobilienanlagen 2024

Der Mix ist ausgewogen: Schwerpunkte liegen auf Wohnen und Logistik, ergänzt durch Büroobjekte – und eine geografische Streuung mit Fokus auf Europa.



## Alternative Investments – Wachstumsträger der Zukunft

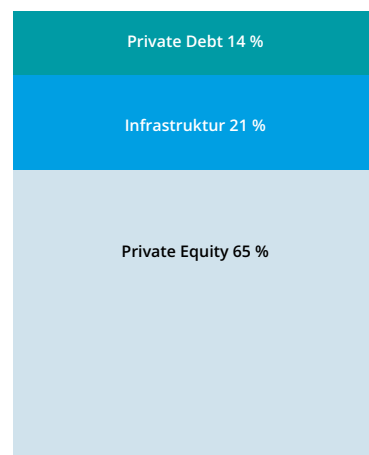
Deutlich ausgebaut wurden die Alternativen Investments. Ihr Anteil stieg in fünf Jahren im Gesamtportfolio von 3,7 auf 20 Prozent. Das Spektrum innerhalb dieser Anlageklasse reicht von Private Equity (65 Prozent) über Infrastruktur (21 Prozent) bis zu Private Debt (14 Prozent). Alternative Investments eröffnen dem Versorgungswerk zusätzliche Renditechancen und tragen zur Resilienz des Gesamtsystems bei. Neue Beteiligungen konzentriert das VANR auf nachhaltige Infrastrukturprojekte mit langfristigem Nutzen für Wirtschaft und Gesellschaft.

## Blick nach vorn – Investieren in Märkte und Systeme

Das Versorgungswerk richtet seinen Kurs konsequent auf Zukunftsfähigkeit und Stabilität aus. „Wir arbeiten mit Augenmaß und Verantwortung. Dazu gehört auch, Chancen zu erkennen und zu nutzen“, betonte Dr. Claudia Vogt.

In der Kapitalanlage wird der Diversifikationskurs fortgeführt: Stimmen die Konditionen, baut das VANR die Investments in festverzinsliche Wertpapiere aus. Aktienkäufe realisiert das Versorgungswerk bei günstigen Kursen; Unternehmensanleihen bleiben wegen niedriger Risikoaufschläge zurückhaltend gewichtet.

Besonderes Augenmerk gilt künftig der Infrastruktur. Dieser Sektor der Alternativen Investments verbindet Rendite, Nachhaltigkeit und gesellschaftlichen Nutzen. Politische Impulse, etwa durch Förderprogramme und Klimainvestitionen, wirken hier zusätzlich stärkend. „Mit solchen nachhaltigen Engagements schaffen wir Werte bei einem hohen Sicherheitsniveau. Dies entspricht unserem Kurs: Verlässlichkeit, Stabilität, Transparenz und zukunftsorientiertes Handeln“, schloss Dr. Vogt. —



### Anteil der Alternativen Investments nach Assetklasse

Private Equity bildet das Schwergewicht, gefolgt von Infrastruktur und Private Debt – ein wachsender Renditetreiber im Portfolio des VANR.

### Mitgliederportal und digitale Vorsorgeinformation *dialog+*

Über das Mitgliederportal unter [www.vanr.de](http://www.vanr.de) können Versicherte ihre Daten verwalten, Formulare online einreichen und die Rentensimulation nutzen. Neu ist die digitale Vorsorgeinformation *dialog+*: Sie erscheint zweimal im Jahr, ersetzt das bisherige Jahresrundsreiben und informiert kompakt über Zahlen, Themen und Fristen des Versorgungswerks. Dr. Vogt dazu: „Mehr Information schafft mehr Nähe und Vertrauen.“



Hier können Sie *dialog+* und weitere VANR-Publikationen herunterladen.



[vanr.de/das-vanr/publikationen](http://vanr.de/das-vanr/publikationen)