Warum die Begeisterung des Marktes für Uran gerechtfertigt ist

Veröffentlicht am 20. Februar 2026

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die weltweite Renaissance der Kernenergie nimmt Fahrt auf, doch die derzeitigen Kapazitäten und Investitionspläne bleiben weit hinter den langfristigen Zielen zurück.
- Das Uranangebot ist bereits begrenzt und wird sich weiter verknappen, da die Erschöpfung der Minen, lange Vorlaufzeiten und hohe Anreizpreise die neue Produktion einschränken.
- Dieses Ungleichgewicht stärkt die langfristigen Argumente für Uran und für Produzenten, die von steigenden Preisen und erneuten Investitionen profitieren dürften.

Uran ist der Brennstoff, der die Renaissance der Kernenergie befeuert – und die Marktbewegungen der letzten Zeit deuten darauf hin, dass Anleger verstärkt auf die Zukunftsaussichten dieses Rohstoffs setzen. Aufgrund der soliden Fundamentaldaten dieses Rohstoffs mit hoher Energiedichte teilen wir bei WisdomTree diese Ansicht.

In diesem Blog erläutern wir, warum der Aufschwung der Kernenergie trotz solider Fortschritte in den letzten Jahren noch am Anfang steht und viel weiter gehen muss, um die globalen Ziele zu erreichen. Darüber hinaus legen wir die grundlegenden Argumente dafür dar, warum Uran sich zu einer so attraktiven langfristigen Investition entwickelt.

So zielt der WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF (NCLR) darauf ab, die Chance zu nutzen

Der WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF bietet Anlegern Zugang zum Wachstum der Uran- und Atomenergie.

Wertschöpfungsketten-Ansatz:

Der börsengehandelte Fonds (Exchange Traded Fund, ETF) zielt auf die Segmente der Uran- und Atomenergie-Wertschöpfungskette ab, die den größten Wertzuwachs versprechen, einschließlich der Bereiche, die mit der verstärkten Nutzung von Atomenergie wachsen dürften. Diese Wertschöpfungskette besteht aus:

1. Upstream-Aktivitäten (Gewichtung von 60 %): Uranabbau und die Förderung von anderen Rohstoffen für Kernreaktoren.

2. Midstream-Aktivitäten (Gewichtung von 25 %): Unternehmen, die an der Uranumwandlung, -anreicherung, -brennstoffherstellung und -lagerung beteiligt sind, sowie Unternehmen, die kritische Infrastruktur, Ausrüstung und Dienstleistungen für die Atomindustrie bereitstellen.
3. Innovatoren (Gewichtung von 15 %): Entwicklung fortschrittlicher Technologien wie kleine modulare Reaktoren und Durchführung von Forschungs- und Entwicklungsarbeiten im Bereich der Kernfusionstechnologie.

Durch Investitionen in die gesamte nukleare Wertschöpfungskette erhalten Anleger Zugang zu etablierten Sektoren wie Uranbergbau und Midstream-Unternehmen, die eine entscheidende Rolle bei der Bereitstellung von Uran für Reaktoren spielen. Die Strategie umfasst auch Innovatoren, die Nukleartechnologien der nächsten Generation vorantreiben, wie etwa kleine modulare Reaktoren und die Fusionsforschung, die beide ein erhebliches Wachstumspotenzial aufweisen.

Fokus auf Reinheit:

Titelauswahl und Gewichtung basieren auf dem Umsatzengagement in der Uran- und Atomenergie-Wertschöpfungskette. Upstream-Unternehmen müssen mindestens 50 % ihres Umsatzes mit dem Thema erzielen, während Midstream-Unternehmen mindestens 10 % benötigen. Dieser Schwellenwert trägt ihrer strategischen Rolle in der Wertschöpfungskette Rechnung und berücksichtigt gleichzeitig ihre diversifizierten Geschäftsmodelle. Gewichtungen werden zugunsten von Unternehmen mit höherem Umsatzengagement angepasst, vorbehaltlich von Obergrenzen und Liquiditätsanforderungen.

Die Renaissance der Kernenergie steht noch am Anfang

Atomkraft steht wieder ganz oben auf der globalen Energieagenda. 31 Länder haben zugesagt, die weltweite Kernkraftkapazität bis 2050 zu verdreifachen[1], während die USA sich verpflichtet haben, ihre Kapazität im gleichen Zeitraum zu vervierfachen[2]. Das spiegelt die wachsende Bedeutung der Atomkraft für Energiesicherheit, Dekarbonisierung und Netzstabilität wider.

Dieser Vorstoß wird zunehmend vom privaten Sektor unterstützt. Große Technologieunternehmen mit schnell wachsenden Rechenzentren, darunter Microsoft, Google, Amazon und Meta, schließen langfristige Verträge ab, um ihre Versorgung mit Kernenergie zu sichern. Diese reichen von Vereinbarungen über bestehende Reaktoren bis hin zu zukunftsorientierten Verpflichtungen im Bereich kleiner modularer Reaktoren, deren Einsatz für Anfang der 2030er-Jahre anvisiert ist. Hyperscalern bietet Atomkraft eine reichliche, zuverlässige Grundlaststromversorgung mit geringen Emissionen und langfristiger Kostentransparenz, was die strukturellen Argumente für ein anhaltendes Wachstum der Nachfrage nach Kernenergie und Uran stärkt.

Abbildung 1: Gesamtnettoleistung der betriebsfähigen Reaktoren (MWe)

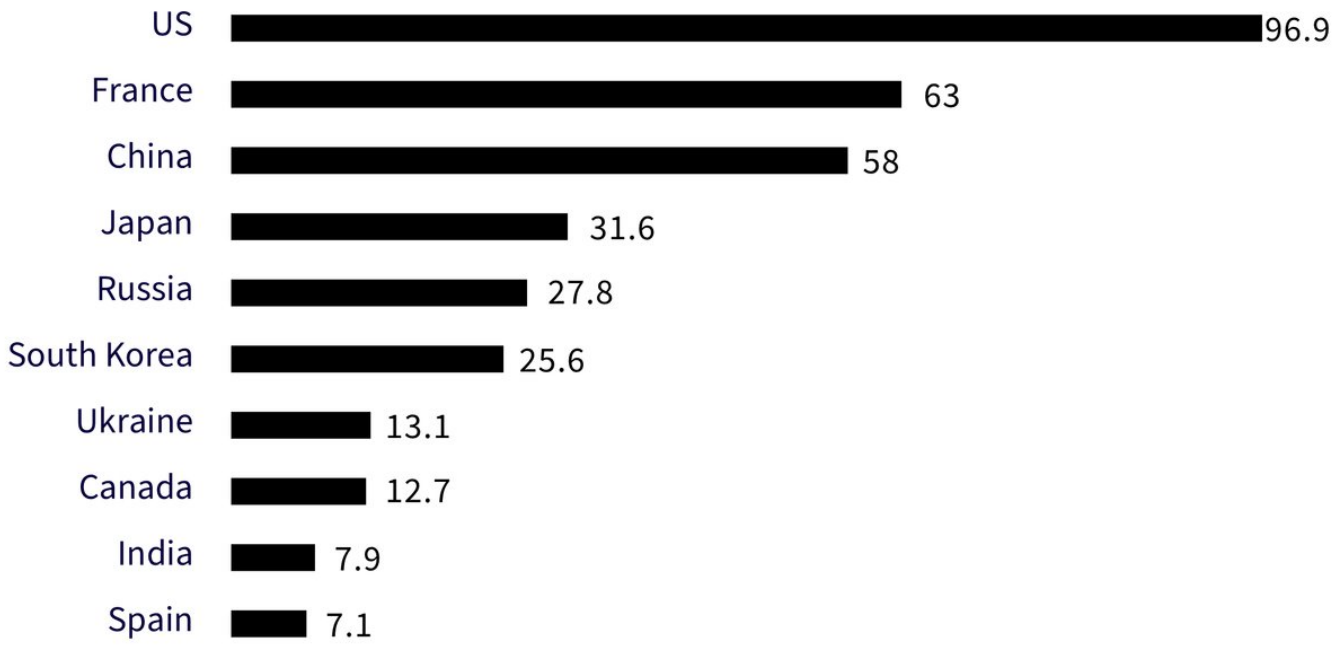
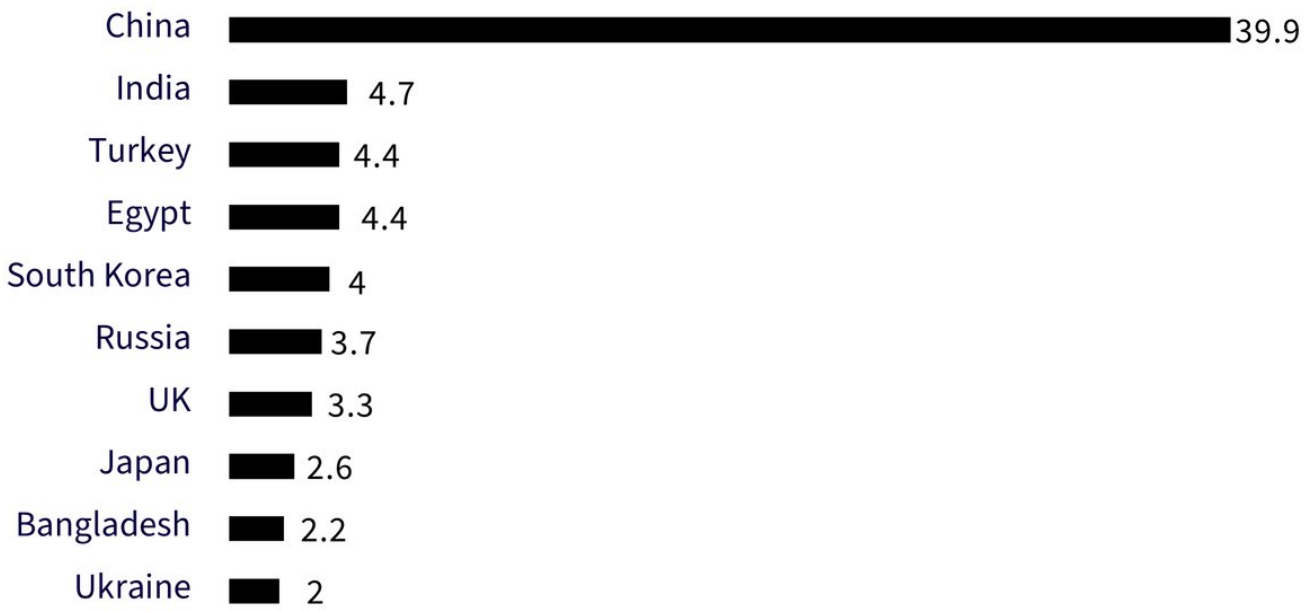


Abbildung 2: Reaktorkapazität im Bau (MWe)



Quelle: World Nuclear Association, Januar 2026.

Allerdings bleibt die derzeitige Pipeline neuer Kernkraftwerkskapazitäten weit hinter dem zurück, was zur Erreichung der globalen Ziele erforderlich wäre. Weltweit gibt es derzeit 436 betriebsbereite Reaktoren, nur 74 befinden sich im Bau, davon 38 in China.[3] Die oben dargestellten Abbildungen vergleichen die bestehende Kernkraftkapazität mit der im Bau befindlichen Kapazität.

Bei WisdomTree sind wir der Überzeugung, dass sich diese ambitionierten Ziele für die Kernkraftkapazität gerade erst in konkreten kommerziellen Verpflichtungen niederschlagen und dass die Märkte die Auswirkungen auf Uran und die breitere Wertschöpfungskette der Kernenergie noch nicht vollständig eingepreist haben. Ein deutliches Beispiel dafür gab es am 27. Oktober 2025, als die US-Regierung, Brookfield und Cameco eine strategische Partnerschaft ankündigten, deren Schwerpunkt auf der Reaktortechnologie von Westinghouse liegt. Die Vereinbarung sieht den Bau neuer Kernkraftwerke im Wert von mindestens 80 Milliarden US-Dollar in den USA vor und positioniert die Kernenergie als eine tragende Säule sowohl der Energiesicherheit als auch der Infrastruktur für künstliche Intelligenz (KI).

Bemerkenswert war die Reaktion des Marktes. Der Aktienkurs von Cameco stieg am folgenden Tag um fast 24 % an.[4] Das erinnert daran, dass große, glaubwürdige Projekte im Nuklearbereich Anleger immer noch überraschen können. Eine ähnliche Dynamik war Anfang Januar 2026 zu beobachten, als Centrus Energy nach der Unterstützung der US-Regierung für die heimische Uranbrennstoff-Lieferkette einen Aufschwung verzeichnete. Zusammen verdeutlichen diese Beispiele, wie politische Ambitionen schnell zu ertragsrelevanten Ergebnissen für Unternehmen führen können, die in kritischen Bereichen des nuklearen Ökosystems tätig sind.

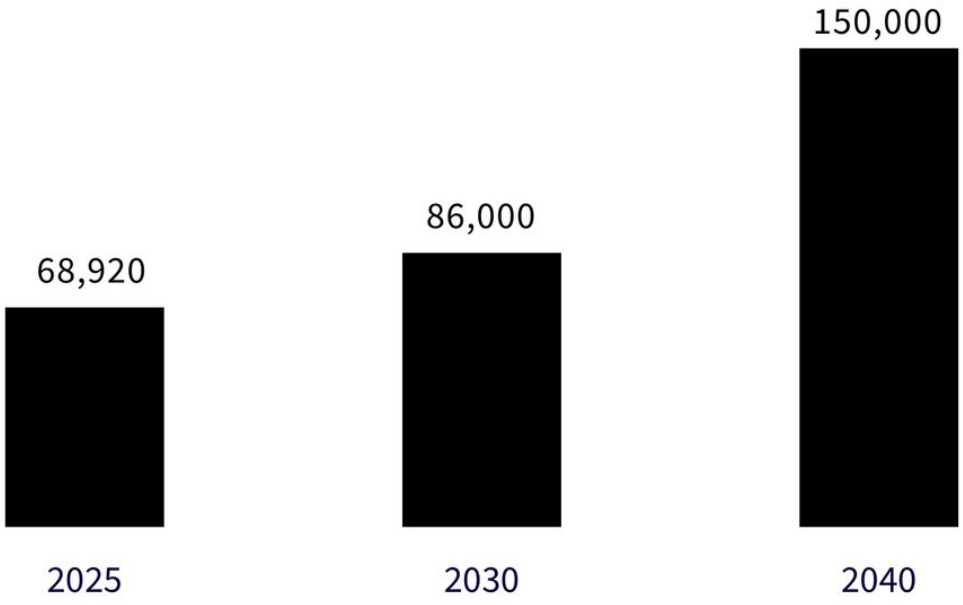
Bei Uran wird voraussichtlich ein erheblicher Angebotsengpass bestehen

Die globale Nachfrage nach Uran steigt mit dem Ausbau der Kernkraftkapazitäten an, während die Angebotsdynamik zunehmend unter Druck gerät. Die Reaktornachfrage wird in den nächsten zehn Jahren voraussichtlich stetig wachsen, doch bereits heute reicht die Produktion nicht aus.

Die weltweite Uranproduktion des Jahres 2025 wird auf etwa 60.000 Tonnen[5] geschätzt und liegt damit unter dem aktuellen Reaktorbedarf. Mit Blick auf die Zukunft verschärft sich der Angebotsdruck, da die Produktion aus bestehenden Minen zwischen 2030 und 2040 aufgrund der Erschöpfung reifer Anlagen erheblich zurückgehen dürfte. Einige Schätzungen gehen davon aus, dass sich die Produktion ohne neue Investitionen halbieren könnte.

Das neue Angebot reagiert nur langsam. Es kann bis zu 16 Jahre dauern, bis Uranminen die Produktion aufnehmen können[6], und die Anreizpreise, die zur Erschließung neuer Projekte erforderlich sind, dürften deutlich über dem aktuellen Niveau liegen. Obwohl die Schätzungen auseinandergehen, liegt der Anreizpreis nach einigen Angaben zwischen 125 und 150 US-Dollar pro Pfund.[7] Uran wird nach einem Rückgang zu einem Preis von rund 87 US-Dollar pro Pfund (Stand: 5. Februar 2026) gehandelt[8], was die Kluft zwischen dem aktuellen Preisniveau und dem Level verdeutlicht, das für eine signifikante Ausweitung des Angebots erforderlich wäre.

Abbildung 3: Globale Reaktornachfrage nach Uran (in Tonnen)



Quelle: World Nuclear Association, Nuclear Fuel Report 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Warum das wichtig ist

Uran ist der wesentliche Brennstoff für die Kernenergie, einem Sektor, der sowohl von staatlicher als auch von privater Seite eine erneute und steigende Nachfrage verzeichnet. Da die weltweite Kernkraftkapazität in den kommenden Jahrzehnten deutlich ausgebaut werden soll, steigt die Nachfrage nach Uran zu einem Zeitpunkt, an dem das Angebot bereits begrenzt ist und sich voraussichtlich weiter verknappen wird.

Dieses strukturelle Ungleichgewicht deutet darauf hin, dass der Markt wohl auch weiterhin ein Unterangebot aufweisen wird, was die Wahrscheinlichkeit höherer Anreizpreise im Laufe der Zeit steigert. Für Uranproduzenten können steigende Preise zu besseren Margen, stärkeren Cashflows und einer höheren Ertragstransparenz führen, da neue Investitionen erforderlich sind, um das Angebot in Gang zu bringen. In diesem Umfeld sprechen die langfristigen Fundamentaldaten für ein Engagement nicht nur in Uran selbst, sondern auch in Bergbauunternehmen, die im Kernbrennstoffkreislauf positioniert sind und von einer nachhaltigen Angebotsreaktion profitieren können.

[1] Auf der die Konferenz der Vereinten Nationen zum Klimawandel (COP) im Jahr 2024.
[2] Anordnungen von Präsident Trump im Mai 2025.
[3] World Nuclear Association, Februar 2026.
[4] Bloomberg, Oktober 2025.
[5] Uranium Insider, 2025.
[6] Yellow Cake, 2025.
[7] Nucnet.org, Financial Times, 2025.
[8] Trading Economics.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden,

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder

WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen.

Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

Für Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Nur für WisdomTree UCITS-Produkte: Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle. Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung

unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger

in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.