Das leistungsstärkste Gestein der Welt: Warum Uran ein Comeback feiert

Veröffentlicht am 18. März 2025

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Energiedichte von Uran ist beispiellos.
- Die Nachfrage wird steigen und das Angebot kann möglicherweise nicht mithalten.
- Uran ist im Überfluss vorhanden, doch zur Erschließung seines Potenzials müssen Bergbauunternehmen beitragen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Stellen Sie sich vor, Sie fliegen über das australische Outback. Unten erstreckt sich die endlose Landschaft – schroff, orange und anscheinend leblos. Aber unter der Oberfläche liegt etwas, das die Kraft besitzt, ganze Städte zum Leuchten zu bringen. Nicht Öl, Gas oder Kohle. Sondern ein Gestein. Und ein einziges Kilogramm davon enthält hunderttausendmal mehr Energie als ein Kilogramm Kohle1. Das Gestein ist Uran.

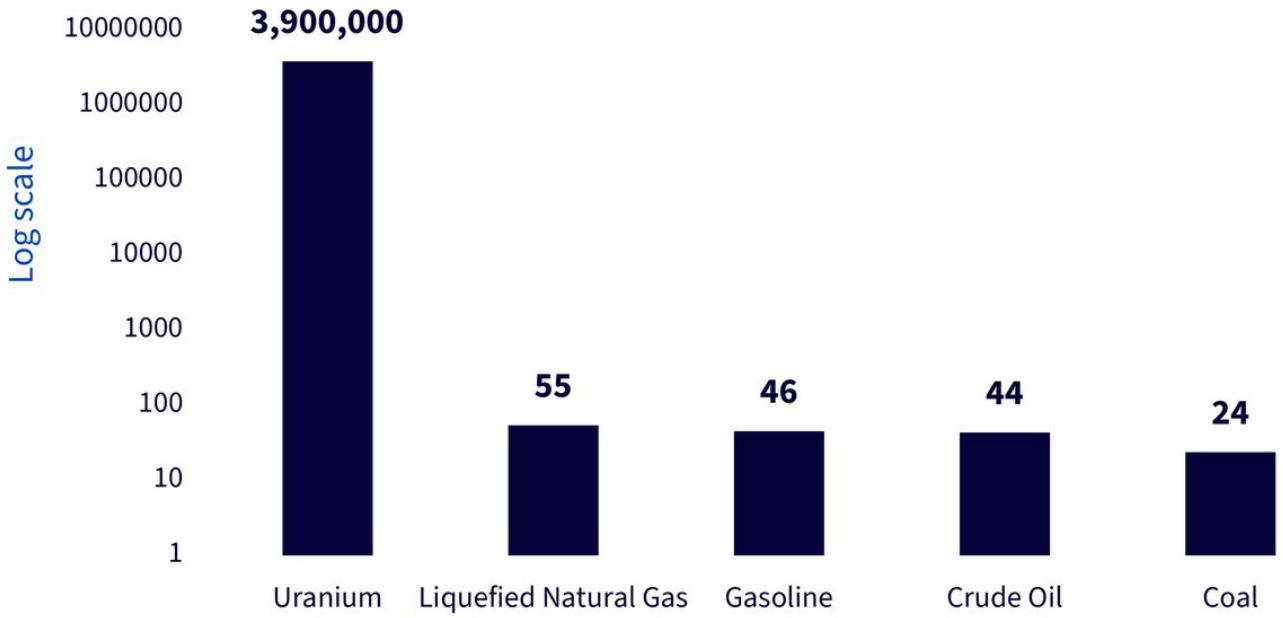
Uran dient seit Jahrzehnten als Brennstoff für die stärkste Energiequelle der Welt: die Kernkraft. Doch der Weg dorthin verlief alles andere als glatt und war von Aufschwüngen, Niederlagen und Kontroversen geprägt. Jetzt, wo die Welt um nachhaltige Energiequellen ringt, steht Uran wieder im Mittelpunkt des Interesses.

Was steckt hinter diesem erneuten Interesse? Was wird die Zukunft bringen? Und wie können Anleger diese Chance nutzen?

Uran: ein Rohstoff mit hoher Energiedichte

Die Energiedichte von Uran ist beispiellos. Ein Kilogramm Uran liefert 3,9 Millionen Megajoule Energie, Kohle dagegen nur 24 Megajoule. Das liegt daran, dass Uran spaltbar ist – es setzt eine nukleare Kettenreaktion in Gang, die immense Mengen an Energie erzeugt. Im Gegensatz dazu beruhen fossile Brennstoffe wie Öl und Gas auf einer einfachen Verbrennung, bei der weit weniger Energie gewonnen wird.

Abbildung 1: Energiedichte von Uran im Vergleich zu anderen Brennstoffen (Megajoule/kg)



Quelle: Visualcapitalist, Energy Education, World Nuclear Association, 2023.

Die Angebotslücke vergrößert sich

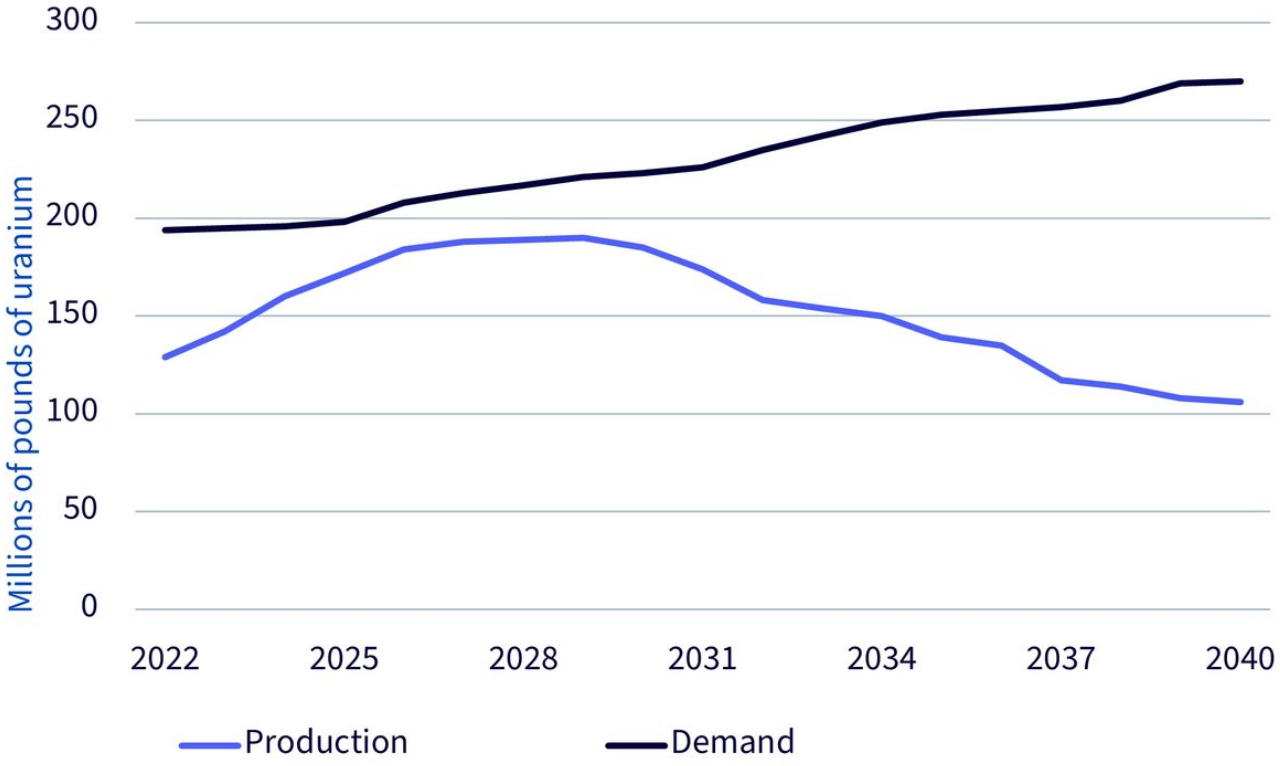
Uran ist der wichtigste Rohstoff für die Atomenergie und mehrere Faktoren treiben das Nachfragewachstum an:

1. **Erneute politische Unterstützung** – seit 2022 wird Atomenergie im Rahmen der EU-Taxonomie als „grün“ eingestuft, womit ihre Rolle bei der Erreichung von Netto-Null-Emissionen bis 2050 anerkannt ist. Das stellt einen grundlegenden Wandel in der Politik dar2.

2. **Steigender Energiebedarf** – Künstliche Intelligenz (KI), Rechenzentren und Kryptowährungen verbrauchen immer mehr Energie und zwingen Unternehmen und Regierungen zur Suche nach nachhaltigen Lösungen.

3. **Fortschritte bei kleinen modularen Reaktoren (SMR)** – Kleine modulare Reaktoren bieten skalierbare, dezentrale Kernenergie. Tech-Giganten wie Google und Amazon haben bereits Vereinbarungen über die Nutzung von SMR für ihre Rechenzentren unterzeichnet.

Abbildung 2: Die Angebotslücke bei Uran dürfte zunehmen



Quelle: Visualcapitalist, UxC, Dezember 2023. Prognosen ab 2023. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Die Nachfrage steigt, doch das Angebot ist nach wie vor begrenzt. Jahrelang verhinderten niedrige Preise neue Investitionen in den Bergbau. Jetzt, da die Nachfrage zunimmt, kann das Angebot nur schwer mithalten. Da es 10–15 Jahre dauert, bis neue Uranminen in Betrieb genommen werden können3, ist mit einem erheblichen Angebotsdefizit zu rechnen, das in den kommenden Jahren die Preise steigen lassen dürfte.

Die Chance mit WisdomTree erschließen

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

Wertschöpfungsketten-Ansatz:

Der börsengehandelte Fonds 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:

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

5. **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.
6. **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. Versorger sind ausgeschlossen, da sie Kernbrennstoff verbrauchen und nicht produzieren. Dennoch umfasst die Strategie 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 – ein Schwellenwert, der ihrer strategischen Rolle in der Wertschöpfungskette Rechnung trägt und gleichzeitig ihre diversifizierten Geschäftsmodelle berücksichtigt. Gewichtungen werden zugunsten von Unternehmen mit höherem Umsatzengagement angepasst, vorbehaltlich von Obergrenzen und Liquiditätsanforderungen.

Fazit: Uranressourcen sind reichlich vorhanden, werden aber nicht ausreichend genutzt

Die Schätzungen der World Nuclear Association für das Jahr 2021 zeigen reichlich Uranressourcen. Die zehn Länder mit den größten Reserven sind:

Abbildung 3: Schätzungen der World Nuclear Association zu den Uranressourcen aus dem Jahr 2021

Quelle: World Nuclear Association, Mai 2024.

Die Uranproduktion ist jedoch nach wie vor stark konzentriert. Die wichtigsten Produzenten im Jahr 2022 waren:

Abbildung 4: Spitzenproduzenten von Uran im Jahr 2022

Quelle: World Nuclear Association, Mai 2024.

2022 entfielen 43 % der weltweiten Uranförderung auf Kasachstan allein, gefolgt von Kanada (15 %) und Namibia (11 %). Trotz reichlich Uranvorkommen muss die Produktion ausgebaut werden, um die steigende Nachfrage zu decken. Mit der zunehmenden Nutzung der Atomenergie wird der Uranabbau eine immer wichtigere Rolle bei der Sicherung der globalen Energiestabilität spielen.

Uran feiert ein Comeback und bietet mit seiner unübertroffenen Energiedichte und der steigenden Nachfrage eine attraktive Gelegenheit für Anleger, die von der Zukunft der Atomenergie profitieren wollen.

1 Visualcapitalist, Energy Education, World Nuclear Association, 2023.
2 Europäische Kommission, 2022.
3 Internationale Energieagentur.

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 Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. 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.

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.