

Uran, der vergessene Rohstoff: Riesenchance für Investoren?

Tim C. Bröning

TIAM Investment-Konferenz am
Tegernsee,
Rottach-Egern, 04.04.2025

Zum „in-Ruhe-Nachlesen“

Uran: Strahlendes Comeback des vergessenen Rohstoffs -Teil 1

<https://www.fundresearch.de/rohstoffe/uran-strahlendes-comeback-des-vergessenen-rohstoffs.php>

Uran: Strahlendes Comeback des vergessenen Rohstoffs -Teil 2

<https://www.fundresearch.de/rohstoffe/uran-strahlendes-comeback-des-vergessenen-rohstoffs-teil-2.php>

Disclaimer – Wichtiger Hinweis

Dieser Vortrag dient ausschließlich Informations- und Bildungszwecken. Er stellt **weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, Wertpapieren, Aktien oder anderen Anlageprodukten** dar.

Die im Vortrag geäußerten Meinungen und Einschätzungen spiegeln persönliche Ansichten zum Zeitpunkt der Präsentation wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Es erfolgt keine individuelle Anlageberatung. Alle Inhalte sind allgemein gehalten und berücksichtigen nicht die persönliche finanzielle Situation, Anlageziele oder Risikobereitschaft einzelner Zuhörer.

Die Zuhörer werden ausdrücklich aufgefordert, **eigene Recherchen** anzustellen und gegebenenfalls qualifizierte Fachberatung (z. B. durch einen zugelassenen Finanzberater oder Steuerberater) in Anspruch zu nehmen, bevor sie Anlageentscheidungen treffen.

Für unmittelbare oder mittelbare Schäden oder Verluste, die durch die Verwendung der Inhalte dieses Vortrags entstehen, wird keine Haftung übernommen.

Zusätzlicher Warnhinweis

Die im Vortrag behandelten Themen umfassen unter anderem den Sektor der Uranförderung und -exploration. **Investitionen in Uranminen – insbesondere in kleinere Gesellschaften wie Explorer und Developer – zählen zu den volatilsten und spekulativsten Anlageformen am Kapitalmarkt.**

Selbst größere Unternehmen in diesem Bereich unterliegen erheblichen Kursschwankungen. Derartige Investitionen **erfordern ein hohes Maß an Risikobereitschaft, starke Nerven sowie eine ausgeprägte persönliche Überzeugung („Conviction“).**

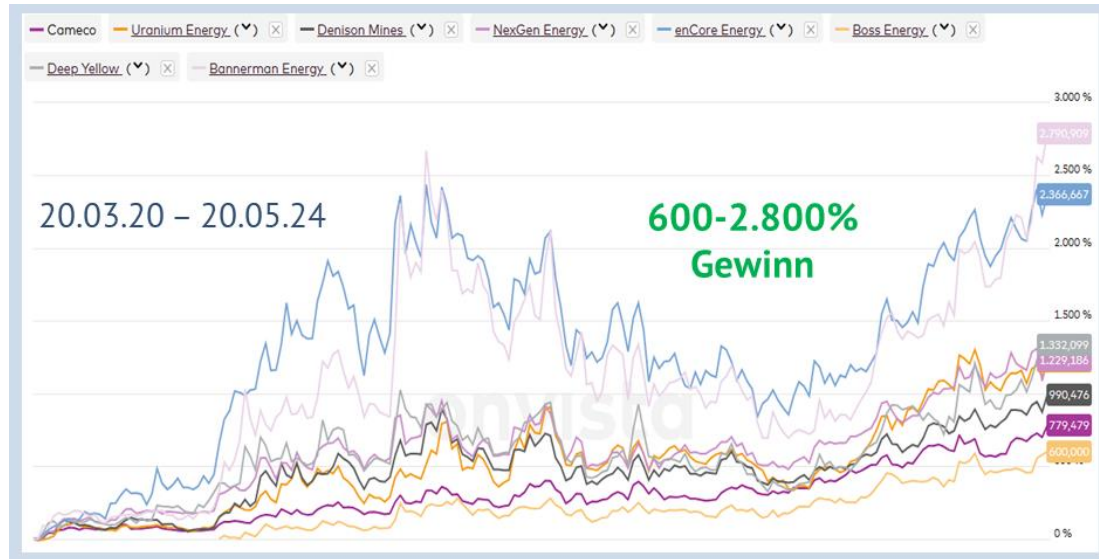
Dieser Vortrag ist keine Aufforderung zum Investieren in den Uransektor. Es wird ausdrücklich davor gewarnt, ohne sorgfältige Prüfung, eigene Recherchen und gegebenenfalls professionellen Rat in diesen hochspekulativen Markt zu investieren.

Wichtiger Hinweis in eigener Sache:

Ich bin selbst sehr stark im Uransektor investiert und halte Positionen in verschiedenen Unternehmen dieses Marktes. Daher bestehen **potenzielle Eigeninteressen**, die meine Einschätzungen beeinflussen können.

Uran unfassbar spannend, klare Story, aber nichts für schwache Nerven!

Das ist der Grund, warum Sie sich mit der Investmentthese Uran befassen sollten



Das ist der Grund, warum Sie sich mit der Investmentthese Uran NICHT befassen sollten



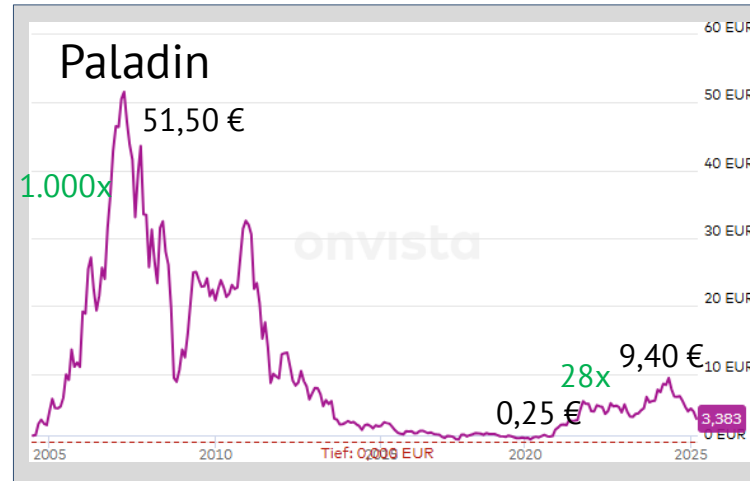
Erster Artikel am 22.07.2020



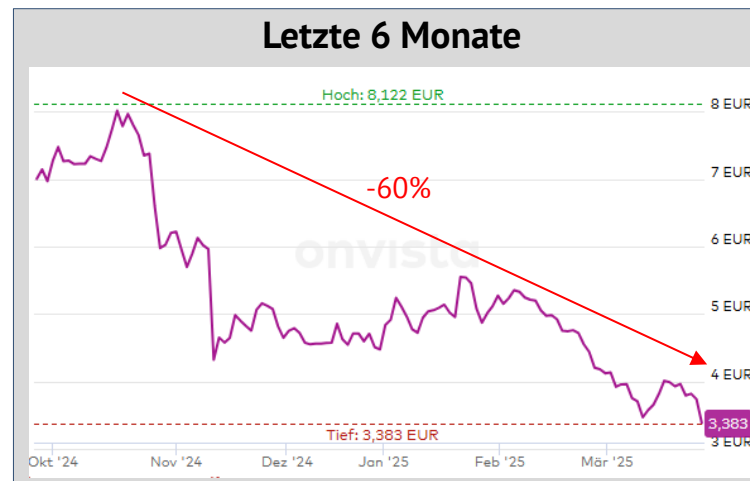
Gründe

- Unfassbare klare Investmentthese
- Sehr kleiner Markt; Positionierung vor BIG MONEY
- Sehr wenige Experten weltweit
- Wenige Unternehmen
- ABER WARNUNG: auch „definierter Todesstoß“!

WARNUNG: Enorme Kursausschläge an der Tagesordnung *(keine Empfehlungen!)*



- Gibt es übergeordnete Entwicklungen am Uranmarkt?
- Wie groß ist der Markt einzuschätzen?
- Bedeuten massive Kursverluste, dass ein Unternehmen keine Zukunft mehr hat?



- Wie läuft ein Bullenmarkt ab?
- Was ist vorhersagbar, was nicht?
- Was passiert in einem sehr kleinen Markt, wenn die Anleger sich dort nicht auskennen?

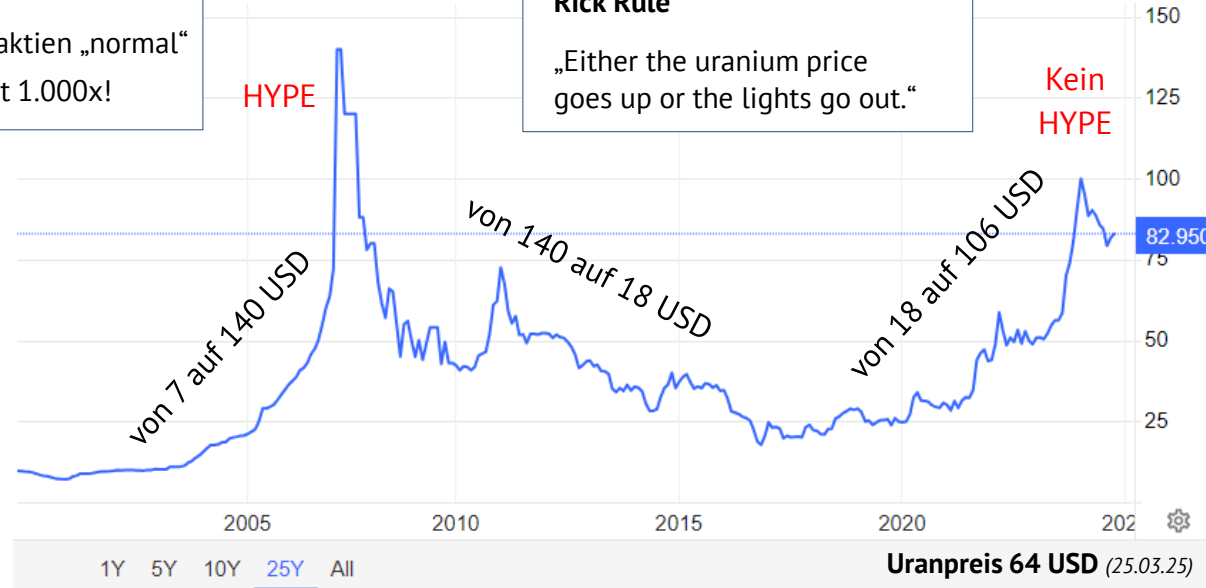
Start: Blick in die Vergangenheit wichtig für das Verständnis

Uranhype 2007

- 10-20x bei Uranaktien „normal“
- Paladin sogar mit 1.000x!

Rick Rule

„Either the uranium price goes up or the lights go out.“



Bis 2007

- Wachsende Nachfrage nach Uran durch Ausbau Kernenergie
- Preis steigt dramatisch, aber kein Produktionsdefizit; nur Story-getrieben
- Anzahl Uranminen und deren Market Cap steigt ebenfalls: **fast 600 Aktien mit 150 Mrd. USD**
- Cameco-Mine wird überschwemmt

2008 - 2015

- Ende Übertreibung, Finanzkrise und Fukushima lassen Kurse einbrechen
- **Ausstieg aus der Atomkraft;** mehrjährige Vorräte der Versorger fluten den Markt
- Preis fällt, viele Minen müssen aufgeben, da keine profitable Produktion mehr
- Von 600 Firmen „verschwinden“ 550 Unternehmen
- Market Cap der Branche fällt **von 150 Mrd. auf ca. 35 Mrd. USD**

2016 - heute

- **Uranfirmen formieren sich neu;** es gibt viele Stand-by-Producer und Aufkäufer von Liegenschaften
- Preis zu niedrig, um Minen zu entwickeln oder zu produzieren; Incentive Preis heute ca. 80-100 USD
- **Überhänge am Markt** werden abgebaut; neue Produktionen gibt es nicht; eine Uranmine zu bauen, dauert mindestens 10 Jahre
- Weltweit gibt es nur zwei große Producer, die sehr niedrige Kosten haben (heute 70% von MarketCap)

Nachfrage: Urannachfrage scheint unaufhaltsam zu wachsen

Explosion der Stromnachfrage

- Lt. Intern. Energieagentur wird sich Strombedarf **bis 2050 verdoppeln**
- Hauptgründe
 - Wachsende Weltbevölkerung, wachsende Bevölkerung mit Stromanschluss
 - **Zunehmende Elektrifizierung**, z.B. Infrastruktur, Fabriken, Elektromobilität, Rechenzentren, KI
- **Strom = Schlüssel zu Fortschritt**

Finanzinvestoren wollen physisches Uran

- Neue Player am Markt fragen weltweit nach Uran nach
- Beispiel: Sprott Physical Uranium Trust hat **über 4 Jahre ca. 66 Mio. Pfund und damit 30%** des weltweiten Jahresbedarfs aufgekauft
- Andere Anbieter sind ebenfalls am Markt tätig (z.B. Yellow Cake)

Begrenzte AnreicherungsKapazitäten

- **Underfeeding wird zu Overfeeding**
- Alleine schon wegen neuem Bedarf an Uran
- Zusätzlich Russland-Boykott
- **Wirkung ca. 10-15 Mio. Pfund**

CO²-freie Energieerzeugung

- **Erdgas und Kohle** zusammen heute ca. 60% im Energiemix (16 t Kohle = 1 kg U3O8)
- **Kernenergie nur ca. 10%** weltweit
- **Klimaziele!** Ohne Atomkraft laut Wissenschaftlern keine Klimaneutralität bis 2050 erreichbar



**Gesamtnachfrage 2024
→ ca. 190 Mio. lb**

Versorger haben kaum noch Uranvorräte

- normalerweise Uran für 4-5 Jahre
- Jetzt nur noch ca. 50% (gewartet wegen hohem Preis; wird aber nicht mehr auf Vorniveau sinken)
- **Vorräte auffüllen = ca. 20-25 Mio. Pfund p.a.**

„Bündnis“: Verdreifachung Atomkraft

- **Mehr als 22 Länder** einigen sich auf UN-Klimakonferenz (Dez 2023) ihre Atomkrafterzeugung **zu verdreifachen** bis 2050 (u.a. USA, F, GBR)
- **14 der größten Finanzinstitute der Welt** (z.B. BoA, Goldman Sachs, Morgan Stanley, BNP Pariba, Citibank) öffentlich ausgesprochen, Investitionen in Atomkraft durch Großkredite zu fördern
- **Weltweit führende Unternehmen** (Mrz 2025) unterstützen eigenen Einstieg in Atomkraft (MS, Amazon, Google, Oracle, Meta...) → z.B. Three-Miles-Island

Bau neuer Atomkraftwerke

- **Derzeit 440 Atomreaktoren** global (USA mit ca. 100 führend)
- Japan mit 31 Reaktoren fährt nach Komplettausstieg wieder komplett hoch
- **67 neue Reaktoren im Bau** (alleine 30 in China), über **100 weitere zusätzlich** weltweit in Planung

Neue Technologie der SMRs zusätzlich

- Small Modular Reactors als Zukunft-AKW
- Schnell baubar, abgelegene Region oder Einzelkunden
- Weltweit derzeit über 70 Entwicklungs-Projekte
- IAEA 2050: etwa 20% der neuen Energie SMRs
- **Uran deutlich höher angereichert (20% statt 4%)**

Angebot: Uran aus Produktionen ist relativ sicher vorhersagbar

**Eine Uranmine zu bauen,
dauert mindestens 10 Jahre!**

Unerwartetes Angebot kann daher nur kommen aus

- Abbau Vorrat Versorger oder anderer Player
 - Abbau Atomwaffen
- Aber Größenordnungen sind zu berücksichtigen

Schließungen aktueller Minen

- **Große Minen, die in den nächsten Jahren wahrscheinlich erschöpft sind:**
 - Cigar Lake von Cameco (2028), 18 Mio. Pfund p.a. (aber Life Extension geplant)
 - Minen (Inkai & Bud.) in Kasachstan von Kazatomprom, >7 Mio. Pfund p.a.
 - Somair von Orano (2030), 5 Mio. Pfund p.a.



Extrem gute konservative Vorhersagbarkeit

- Kein „überraschendes, kurzfristiges“ zusätzliches Angebot aus Produktionen möglich
- **ABER Produktionsstörungen** oder Verzögerungen beim Minenbau normal

Wichtig für neue Minen

- Incentive Price 80-100 USD
- Spot vs. Term
- Inflationsadjustiertes ATH bei 210-250 USD

Geplante neue Minen

- **Große Minen, die in den nächsten Jahren die Produktion aufnehmen „sollen“:**
 - Arrow, NexGen (2030), 29 Mio. Pf. p.a.
 - Triple R, Fission/Paladin (2028), 15 Mio. Pf. p.a.
 - Phoenix-Projekt, Denison (2027), 9 Mio. Pf. p.a.
 - Dasa-Projekt, Global Atomic (2026), 4,5 Mio. Pf. p.a.
 - Imouraren, Orano (2030), 13 Mio. Pfund p.a.
 - Langer Heinrich, Paladin (2024), 6 Mio. Pfund p.a.

Das strukturelle Defizit wächst immer weiter

Gesamtnachfrage 2024
➔ ca. 190 Mio. lb

(davon 149 Mio. lb AKW-Betrieb)

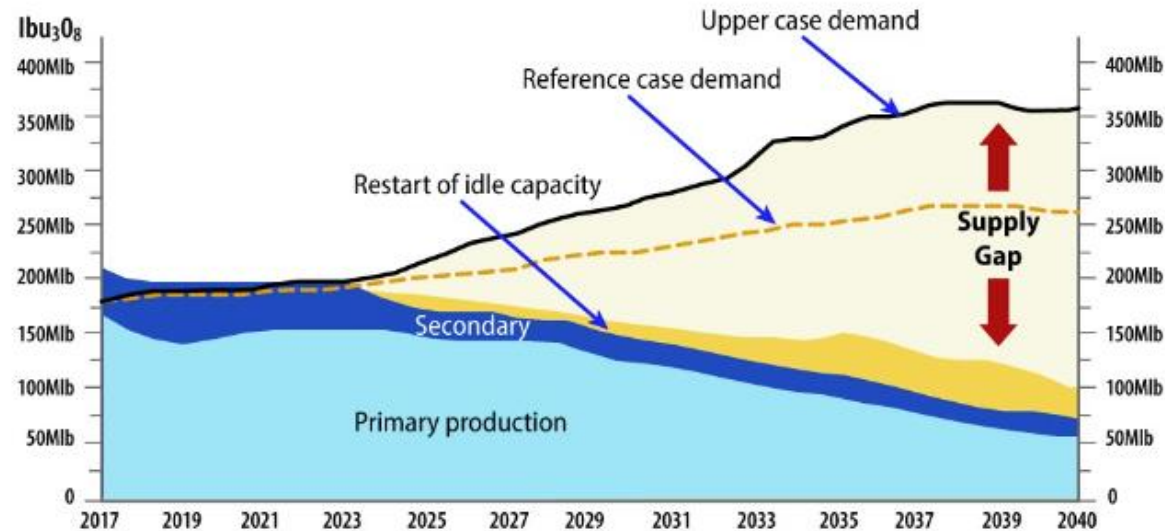
Produktion 2024
➔ ca. 145 Mio. lb

=

Lücke 2024
➔ ca. 45 Mio. lb (24%)

WEALTHWAVE
SOLVENTICALLY TRIMMED PROFITS MADE EASY

Widening Supply/Demand Gap Forecast



Source: World Nuclear Association/Deep Yellow

Stresstest: Wie könnte die Investmentthese zerstört werden?

Zerstörung der These auf Jahre hinaus

- **Größerer Unfall in einem AKW**
 - AKW-Unfall wie Tschernobyl oder Fukushima
 - Ausstieg ganzer Staaten aus der Atomkraft
 - Angebotsseite: Vorräte fluten den Markt
Nachfrageseite: weniger Nachfrage im Markt
- **Gegenargumente langfristig**
 - CO2 schafft die Welt ohne AKWs aber nicht
 - Viele Länder bauen weiter AKWs auf
 - Bei SMRs kann nichts passieren,
Wachstum hier weiter in Takt
 - Neue AKWs werden nicht stillgelegt
 - Technologie wird immer beherrschbarer

**Kann unter Umständen die
Investmentthese komplett vernichten**

„Kurs-Crasher-Themen“ der letzten Wochen aus „UNWISSENHEIT“

- **Deep Seek**
 - „Effizientere KI, daher weniger Strombedarf, daher weniger Uranbedarf“,
→ daher schlechtere Aussichten für Uranminen
- **Annäherung an Russland**
 - „Beendigung des Krieges verbunden mit Lockerung oder Streichung der
Sanktionen, daher kommt billiges Uran aus Russland“
→ daher schlechtere Aussichten für Uranminen
- **Atomwaffenabbau**
 - „Trump will das größte Atomwaffenabbauprogramm aller Zeiten
vereinbaren, daher wird ganz viel Uran in den Markt kommen“
→ daher schlechtere Aussichten für Uranminen
- **Kernfusion**
 - „In der Forschung ist eine Kernfusion gelungen, dann gibt es bald
Kernfusionsreaktoren und man braucht kein Uran mehr“
→ daher schlechte Aussichten für Uranminen

ABER:
Unwissenheit löst hier
aufgrund des engen Marktes
„fundamental ungerechtfertigt“
Kurseinbrüche aus!

**m.E. „falsche“ Annahmen,
fundamental gar keine oder
keine große Bedeutung**

Ohne SUPERGAU historische Chance auf epochalen Bullenmarkt

Mein Fazit

- Uranmarkt mit einem bereits **starken Produktionsdefizit**
- Produktionsdefizit **kann in den nächsten Jahren nicht beseitigt** werden
- Die **Nachfrageseite wächst stark**, während die Angebotsseite nicht mithalten kann
- Die „**nukleare Renaissance**“ findet weltweit statt; Staaten, Öffentlichkeit, Groß-/Techkonzerne und Großbanken unterstützen dies
- Alle Preise in der Uranverarbeitungskette sind **auf Rekordpreisniveaus**, nur U308 (als letzten Glied in der Preiskette) ist noch 50% vom ATH entfernt
- **Uranpreis muss steigen** (mind. auf 80-100 USD), da sonst „das Licht ausgeht“
- Im Vergleich zu früher **nur wenige Uranminen** mit Ressourcen weltweit
- Mit insgesamt ca. **40 Mrd. USD Marktkapitalisierung** noch sehr weit von früheren Bewertungen („nicht-inflationsadjustierten“ 140 Mrd. USD) entfernt
- **Interessante Fakts:**
 - winziger Markt trotz Lieferung von ca. 10% der weltweiten Stroms; **E.ON alleine** ist fast soviel wert wie die gesamte Uranminenindustrie
 - Die USA haben mit ca. 100 Reaktoren die weltweit größte AKW-Flotte, produzieren aber **nur ein 1% des jährlich benötigten Uran** selbst (Vielzahl an Initiativen und Programme, um „USA first“ zu stärken)



Investitionsmöglichkeiten

Sollte man **nach seiner eigenen Due Diligence** zu der Überzeugung kommen, daß man in dieser Branche investieren möchte, gibt es folgende Möglichkeiten:

- **Einzelaktien**
 - Producer, Stand-by-Producer, Developer, Explorer
 - Geographische Verteilung
 - Abbaumethode (Open Pit, ISR,...)
- **Investmentfonds & ETFs**
 - Aktiv gemanagte Fonds gibt es sehr wenige
 - ETF gibt es immer mehr (*insbesondere SPROTT als Platzhirsch*)
- **Wikifolios**
 - einige haben die Marktlücke hier bekannt
 - Aber Professionalität nicht immer sichergestellt
- **Physisches Uran**

Zum „in-Ruhe-Nachlesen“:

Uran: Strahlendes Comeback des vergessenen Rohstoffs -Teil 1
<https://www.fundresearch.de/rohstoffe/uran-strahlendes-comeback-des-vergessenen-rohstoffs.php>

Uran: Strahlendes Comeback des vergessenen Rohstoffs -Teil 2
<https://www.fundresearch.de/rohstoffe/uran-strahlendes-comeback-des-vergessenen-rohstoffs-teil-2.php>

Bröning Investment & Consulting GmbH

Mandatsübernahmen

- **Permanente Mandate**
 - Beiratsmandate (aktuell Fonds Finanz)
 - Aufsichtsratsmandate
- **Temporäre Beratungsmandate**
 - M&A-Begleitungen
 - Strategieberatungen (UN-Entwicklung)
 - Kapitalmarktthemen
- **Vorträge auf Konferenzen & Messen**

- Säule 1 -

Finanzanlageberatungen

- **Beratung nach 34 f**
- **Geschäftsmodelle**
 - „**individuelle Portfolios**“ (Schwerpunkt)
Anlagesummen von 0,5-2,5 Mio. EUR
 - „**Eigene VV-Strategien**“
Anlagesummen von 0,1-0,5 Mio. EUR
 - „**VV-Vermittlung**“
 - Anlagesummen unterhalb 100.000 EUR

- Säule 2 -

Eigene Finanzprodukte

- Nur im Bereich Nischenprodukte (Spezialbereiche)
- Wikifolios
 - „**Megatrend Uranium**“
ausschließlich Uranminenaktien
 - „**Rohstoffaktien für Megatrends**“
Minenunternehmen, dessen Rohstoffe für Megatrends benötigt werden (z.B. Elektrifizierung)

- Säule 3 -

Eigene Newsletter

Eigene Kolumne

Mitwirken bei FF-Kapitalmarktausblick

Teilnahme Kapitalmarktstammtische

Regelmäßiger Austausch
mit Experten weltweit zu Spezialthemen

Teilnahme Online-Diskussionen

- F u n d a m e n t -

Eigene
Kapitalmarktauswertungen

Spezialgruppen SocialMedia

Teilnahme Investmentkonferenzen

Eigene Presseartikel