



Waarom wij investeren in de nuclear renaissance

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.
Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.



M3SC FUND

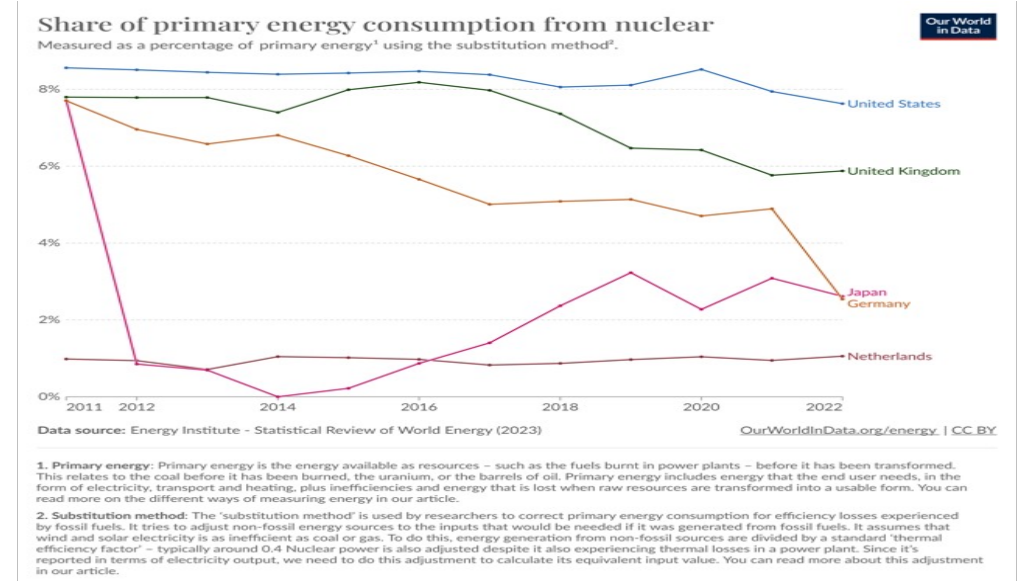
“Greed and fear are powerful, greed is powerful, fear is more powerful, but there’s one thing more powerful than both and that’s need.”

-Jeffrey Gundlach

De fundamentele thesise voor Nuclear

Kernenergie is lange tijd controversieel geweest

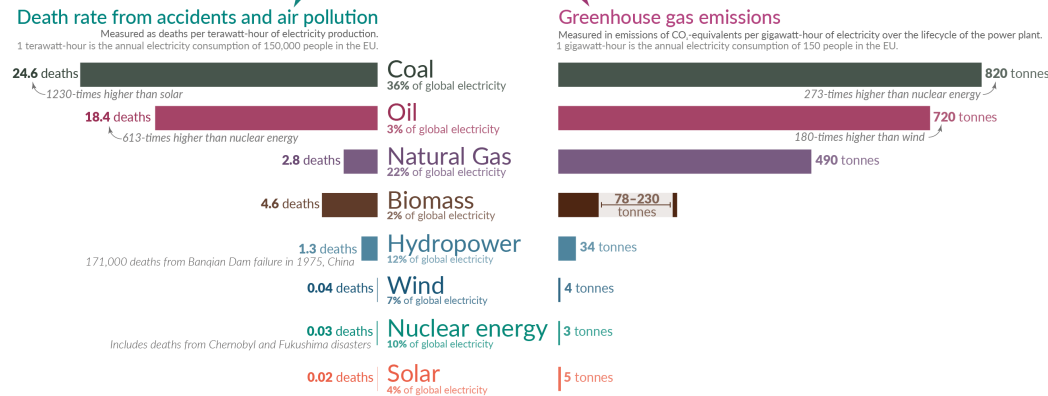
- Kernenergie is begonnen in de jaren '60, omarmd na de oliecrisis '73
- Gevaren van straling, radioactief afval en de Tjernobyl ramp
- Associatie met kernwapens
- Daarna terugkerende perioden van paniek rond Three Mile Island (Harrisburg), Fukushima en Zaporizja
- De meeste landen hebben hun kernenergie verminderd na Fukushima



De fundamentele thesis voor Nuclear

De controverse wordt echter ingeruild voor de realiteit

What are the **safest** and **cleanest** sources of energy? 



Death rates from fossil fuels and biomass are based on state-of-the-art plants with pollution controls in Europe, and are based on older models of the impacts of air pollution on health. This means these death rates are likely to be very conservative. For further discussion, see our article: [OurWorldinData.org/safest-sources-of-energy](https://ourworldindata.org/safest-sources-of-energy). Electricity shares are given for 2021. Data sources: Markandya & Wilkinson (2007); UNSCEAR (2008; 2018); Sovacool et al. (2016); IPCC AR5 (2014); Pehl et al. (2017); Ember Energy (2021). OurWorldinData.org – Research and data to make progress against the world’s largest problems. Licensed under CC-BY by the authors Hannah Ritchie and Max Roser.

- Kernenergie is de enige base-load energiebron die nauwelijks CO₂ uitstoot
- Enige manier om klimaatakkoord van Parijs te halen
- Relatief tot veel andere bronnen is het veel veiliger*
- Technologie rond afval is bekend, bewezen en gecontroleerd
- Scoort het hoogst op Energiezekerheid
(niet weersafhankelijk en minder afhankelijk van geopolitiek)
- Neemt veel minder ruimte in dan bijvoorbeeld zon en wind
- 436 kerncentrales verzorgen nu wereldwijd 10% van de energievoorziening.
- Bijna 20% in ontwikkelde landen

* Het IAEA heeft becijferd dat de kans op een catastrofaal ongeluk met een kerncentrale erg klein is: 1 op een miljard. De kans is 4 x groter dat je sterft door een aanval van een haai...

De fundamentele thesis voor Nuclear

We zien een 'nuclear renaissance' ontstaan

- IEA verwacht verdriedubbeling van het aantal kerncentrales tot 2050
- Tijdens de klimaatop COP 28 hebben 28 landen de commitment ondertekent voor het verdriedubbelen van hun kernenergie-capaciteit voor 2050
- 59 in aanbouw, 100 gepland, 323 voorgesteld
- Gepauzeerde centrales worden weer in gebruik genomen over de hele wereld (zoals in Japan, Canada, USA)
- Beroemde pleitbezorgers Oliver Stone (Nuclear Now), Bill Gates (TerraX), Patrick Moore (oprichter Greenpeace), Bono (U2) doen het sentiment omslaan

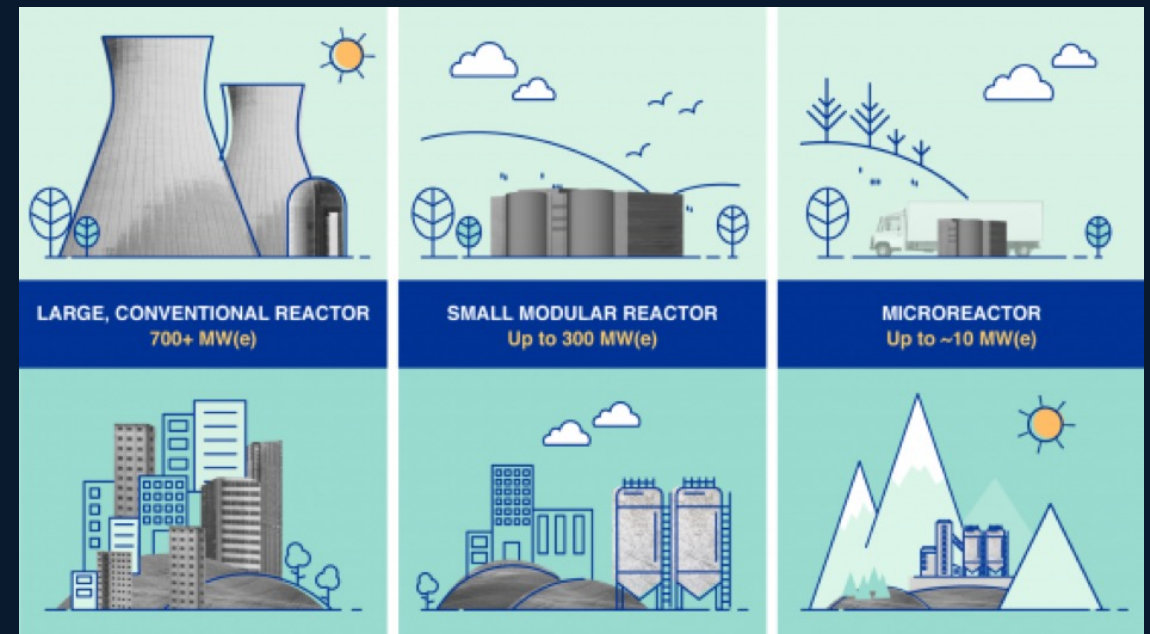
Landen die afgelopen jaar hebben aangekondigd nuclear te implementeren/uitbreiden:

UK	S. Korea
Poland	Japan
France	Indonesia
Netherlands	Singapore
USA	Philippines
Canada	UAE
Estonia	Türkiye
Finland	Egypt
Czechia	Saudi Arabia
Hungary	China
Bulgaria	S. Africa
Slovenia	Ghana
Romania	India
Sweden	

De fundamentele thesis voor Nuclear

Leidend tot enorme investeringskansen

- Fysiek uranium
- Uranium producenten
- Uranium developers
- Uranium verrijkers
- Financiers (royalty/streamers)
- Kerncentrale bouwers
- Small Modular Reactor (SMR) producenten
- Toeleveranciers (onderhoud etc)

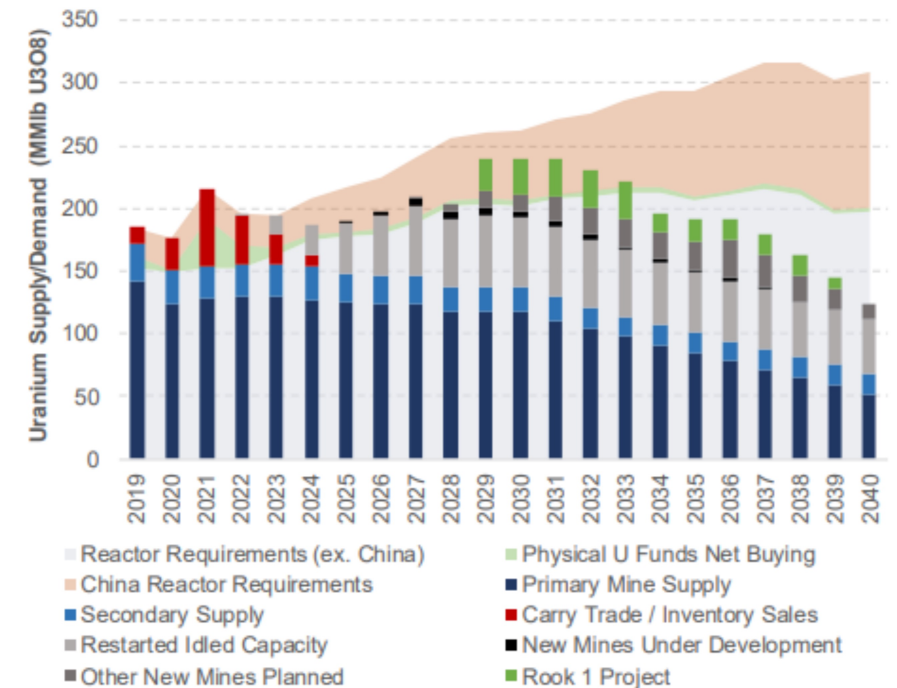


De fundamentele thesise voor Nuclear

De case voor veel hogere grondstofprijzen

- Toenemende tekorten door groei in vraag, maar vooral stagnerend aanbod
- Overschotten uit Japan, militaire en bijproduct bronnen zijn opgedroogd
- De prijs van Uranium (U308) is gestegen naar de incentive prijs voor nieuwe productie (\$ 106/lb), maar het duurt nog jaren voordat er voldoende capaciteit is om aan de vraag te voldoen
- Grootste aanbod komt uit Kazachstan/Rusland/Uzbekistan (70%)
- 70% van de verrijkingscapaciteit is in Rusland
- Russisch Uranium wordt gesanctioneerd in het Westen
- Grootste vraag komt uit NA & EU (70%)
- Volledig in productie nemen van gepauzeerde mijnen (25%) duurt 2-5 jaar
- Ontwikkeling van nieuwe mijnen duurt 10-20 jaar
- Financiële spelers (Sprott, Yellow cake, ANU energy, Zuri) werken prijsopdrijvend
- De contract cyclus voor centrales is begonnen
- Overheden zoals in de VS hebben strategische lokale voorraden aangekondigd
- Uranium uit 'westerse landen' gaat een premium krijgen
- Hele kleine markt, dus top-hunting ground voor hedge funds

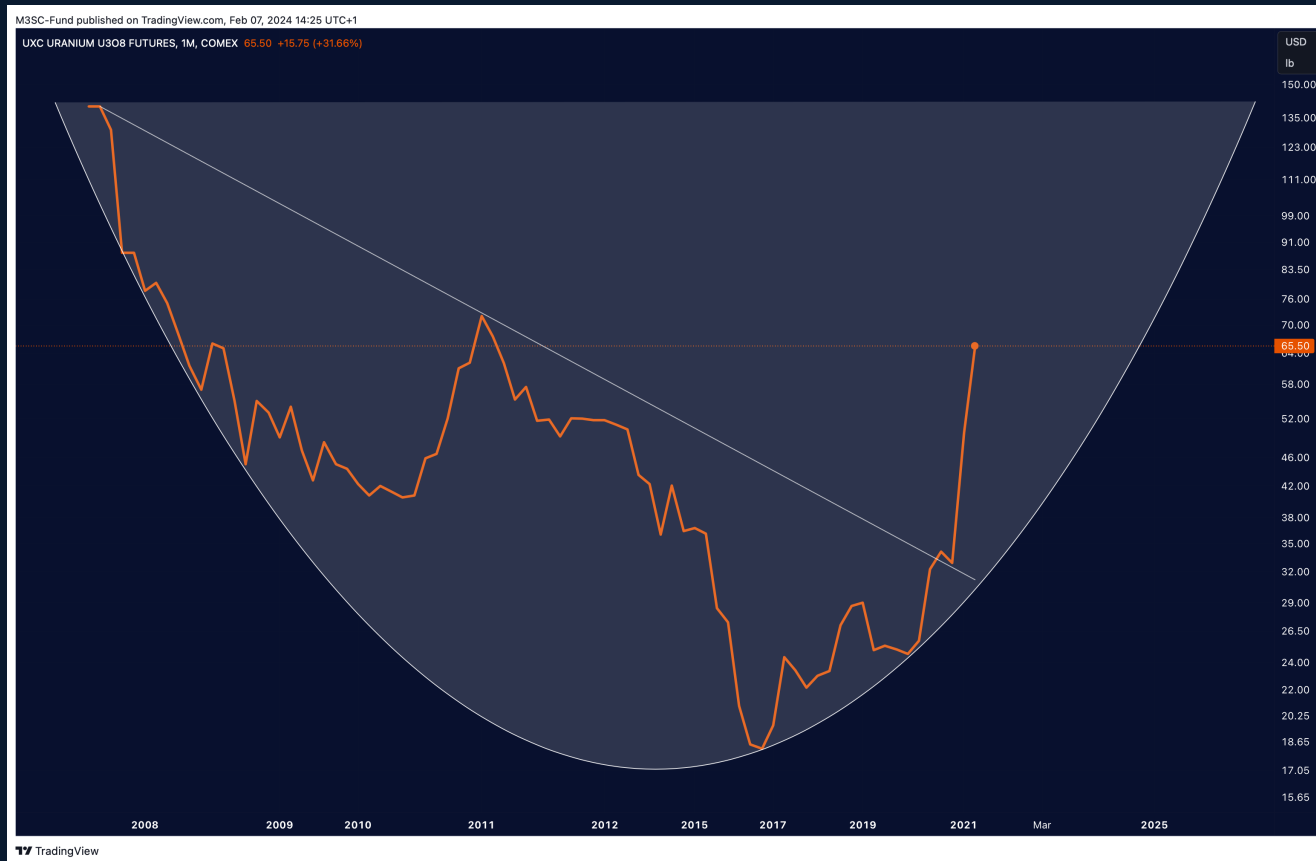
Exhibit 1. Updated Supply/Demand Model



Source: Cantor Fitzgerald

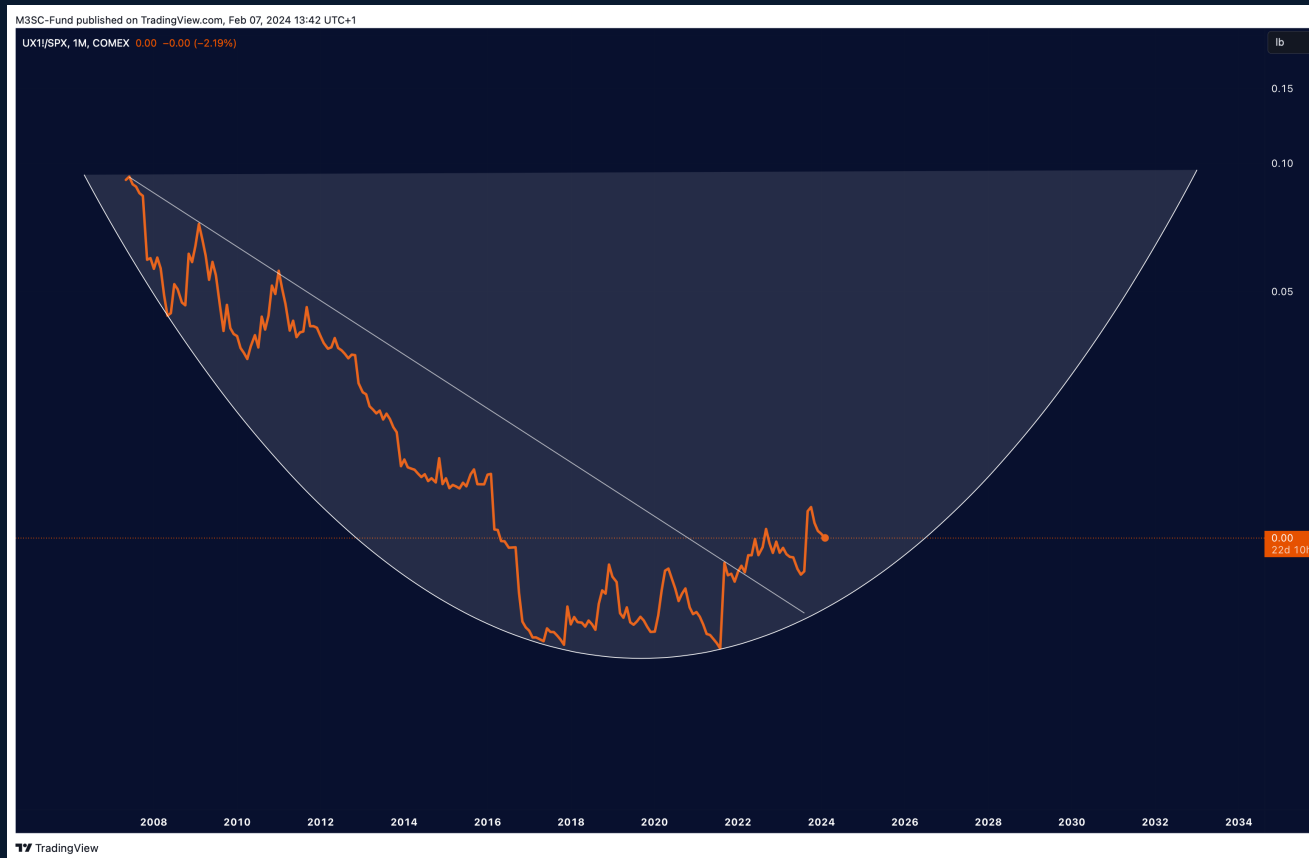
De fundamentele thesis voor Nuclear

Dit is nu al duidelijk zichtbaar in de prijs van Uranium



De fundamentele thesisis voor Nuclear

Maar we zijn er nog erg vroeg bij: Uranium vs S&P 500



De fundamentele thesisis voor Nuclear

Ook voor de hardlopers: de Uranium mijnen



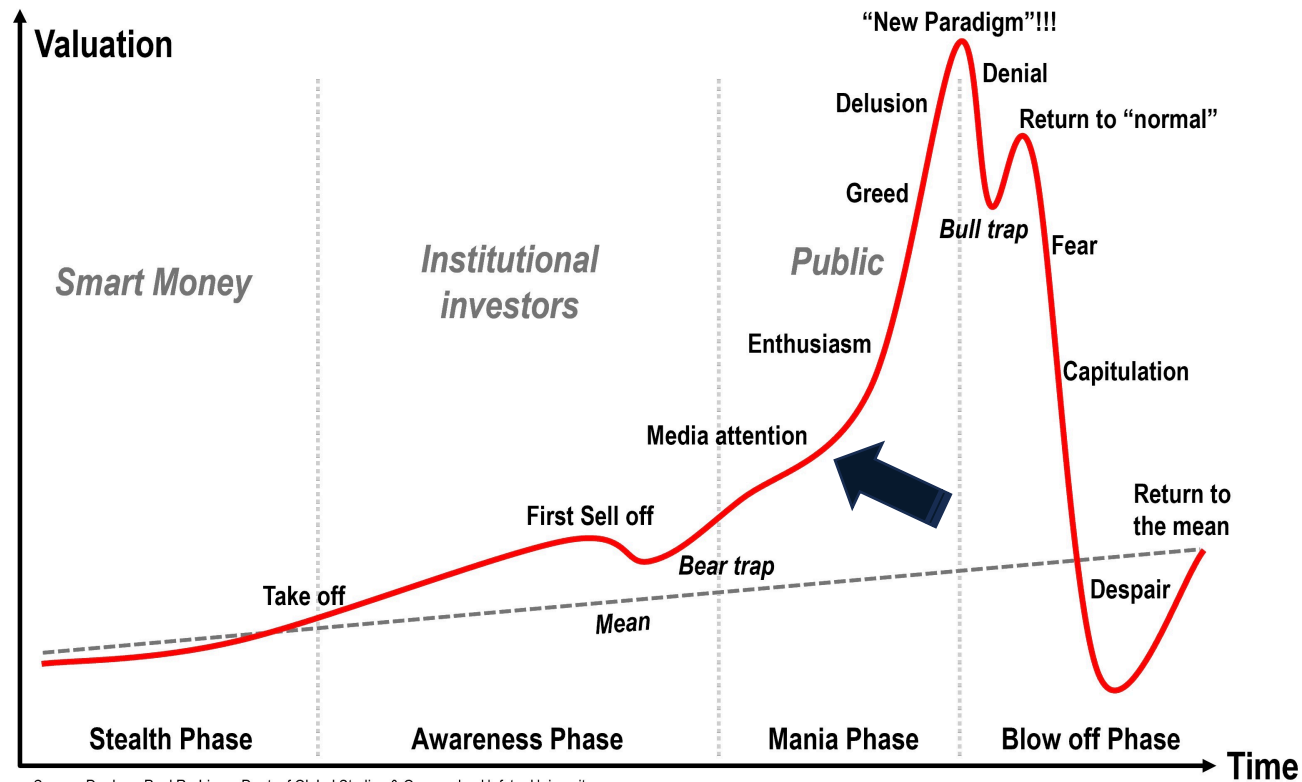
De fundamentele thesis voor Nuclear

Uranium mijnen zijn nog steeds goedkoop vs de grondstof



De fundamentele thesise voor Nuclear

We zitten nu in de 'media attention' fase



Source: Dr. Jean-Paul Rodrigue, Dept. of Global Studies & Geography, Hofstra University.

De fundamentele thesis voor Nuclear

Wat kunnen we verwachten?

- Een seculaire bull market met doorzettende en snellere stijging van de Uranium prijzen met ups en downs
- Historisch duren deze zo'n 10 jaar, dus we hebben nog zo'n 6-7 jaar te gaan
- Historisch zijn er gigantische 'overshoots' in prijzen (vorige keer \$140) wanneer de 'mania fase' aanbreekt
- Historisch stijgen de mijnen uiteindelijk gemiddeld 3x-5x harder dan de grondstofprijzen
- Historisch stijgt eerst de grondstof, dan de leiders (Cameco, Kazatomprom), dan de hoge kwaliteit mijnen/developers, dan de kleinere developers/producenten, dan de explorers en charlatans
- Historisch is er volatiliteit met meerdere 50% dalingen op weg naar 5x-10x performance
- Nuclear stocks zijn zeker niet immuun voor 'liquiditeits events' en paniek/bangmakerij
- Meer aandacht voor de sector van hedge funds, 'generalist' investeerders, overnames, verhalen etc
- Nu bijzondere omstandigheden en mogelijk turbocharge vanwege Rusland, China, Africa, klimaatcrisis, US protectionisme etc.

De fundamentele thesis voor Nuclear

M3SC investeringsstrategie in de nuclear sector

- We hebben posities genomen in fysiek Uranium, de beste Uranium mijnen en developers in Canada & Australië, (aankomende) producenten in de USA en Royalty/streamers
- We kopen toeleveranciers en SMR producenten wanneer ze koopwaardig worden (moneyflows)
- We kopen de kanshebbers voor westerse verrijgingsproductie, nu de trend is ingezet om met grote urgentie de grote afhankelijkheid van Russische producten te verminderen
- We gaan fysiek uranium positie omzetten naar mijnen en developers wanneer de mijnen de grondstof gaan outperformen
- We voegen kleinere developers/explorers toe wanneer de mania fase van start is en retail beleggers gaan meedoen en/of er zich private placement kansen aandienen
- We zoeken naar een geschikt moment voor gedeeltelijke winstnemingen bij verdubbeling van individuele aandelen en/of Ur spot prijs pieken en bij het betreden van de 'greed' en 'delusion' fases

De fundamentele thesis voor Nuclear

Wat kan er mis gaan?



Ondanks het hoge veiligheidsniveau zou een kernramp ook rampzalig zijn voor investeringen in de sector



Bij een hevige economische depressie zoals in 1929 zouden investeringen in bouw van nieuwe kerncentrales kunnen worden uitgesteld

The logo for M3SC FUND features a stylized 'M' in white with an orange diagonal line through it, followed by '3SC' in white and 'FUND' in orange.

www.m3sc.com