

Verbogene und einzigartige Schätze in der Diamantenindustrie

Donnerstag, 09/28/2017

Die Lucara Diamond Corp entdeckte vor kurzem den weltweit zweitgrößten Rohdiamanten mit Edelsteinqualität, der je gefunden wurde, den 1109 Karat schweren Lesedi La Rona. Das Unternehmen gab nun bekannt, ihn für 53 Mio. US-Dollar an Graff Diamonds verkaufen zu wollen. Lucara Diamond ist einer der führenden Produzenten von Diamanten des Typs IIa. Durch die häufigen Funde großer Steine mit mehr als 100 Karat stellt das Unternehmen eine einmalige Gelegenheit in der komplexen, aber faszinierenden Diamantenindustrie dar.



Claire Shaw

European Mid & Small Cap Equities Expert

„Unser Research-Ansatz besteht darin, unbekannte und unterbewertete Aktien zu identifizieren – Lucara ist ein perfektes Beispiel hierfür. Das Unternehmen hat keine breite Abdeckung durch Sell-Side-Analysten und wurde aufgrund einer Reihe negativer Faktoren im Jahr 2017 vom Markt abgestraft. Unser langfristiger Anlagehorizont ermöglicht es uns, von der kurzfristig negativen Einschätzung zu profitieren.“

Die langfristige Angebots- und Nachfragedynamik bei Diamanten ist äußerst günstig – die weltweite Nachfrage dürfte bis 2030 um 2 % bis 5 % p.a. steigen, angetrieben von der wachsenden Mittelschicht in Ländern wie China und Indien. Das Angebot dürfte im gleichen Zeitraum hingegen um 1 % bis 2 % p.a. zurückgehen – der Mangel an neuen Diamantenminen ist gut dokumentiert, zudem werden viele Minen bald erschöpft sein. Die Angebotsproblematik wird dadurch verschärft, dass nur sieben der schätzungsweise 7000 Kimberlit-Vorkommen, die in den letzten 140 Jahren entdeckt wurden, zu Tier-1-Minen wurden. Qualitativ hochwertige Minen zu finden, ist eine Herausforderung.

Wichtigster Aktivposten des reinen Diamantenproduzenten Lucara Diamond Corp ist die Karowe-Mine in Botswana, einem der wichtigsten Fundorte von großen, außergewöhnlichen Diamanten. Das Unternehmen nahm 2012 die Produktion auf und hat seitdem 73 Diamanten in Edelsteinqualität von über 100 Karat gefunden und darüber hinaus 145 Diamanten, die für über 1 Mio. US-Dollar den Besitzer wechselten. Diese häufigen Funde großer Edelsteine in Kombination mit neu installierten Maschinen zur Minenoptimierung, die auf dem neuesten Stand der Technik sind, bieten einen langfristigen Wettbewerbsvorteil in einem attraktiven Branchenumfeld.

Für eine Investition in das Unternehmen spricht auch die gute Geschäftsleitung, die in den letzten fünf Jahren 25 % der Marktkapitalisierung über Dividenden und Sonderdividenden an die Aktionäre ausgeschüttet hat. Diese Gleichrichtung der Interessen von Management und Aktionären ist ein wichtiger Faktor bei unserem Anlageprozess.

2017 war ein schwieriges Jahr für das Unternehmen: Die Einsetzung eines neuen Minenbetreibers belastete vorübergehend das Fördervolumen; es gab wenig Meldungen zu neuen und großen Funden, und der Diamantenmarkt entwickelte sich schleppend. Durch diese kurzfristigen und im Wesentlichen zyklischen Faktoren bot sich eine attraktive Einstiegsgelegenheit. Wir investierten in ein extrem profitables Unternehmen (EBITDA-Margen von rund 55 % und ein ROE von 28 %) mit sehr niedrigen Bewertungskennzahlen, zweistelligen Free-Cashflow-Renditen und einer Dividendenrendite von 4 %.

Im November 2015 schrieb Lucara Geschichte, als das Unternehmen den 1109 Karat schweren Lesedi La Rona (bedeutet übersetzt aus der in Botswana gesprochenen Setswana-Sprache „Unser Licht“) entdeckte. Dabei handelt es sich um den größten Diamanten in Edelsteinqualität, der in den letzten 100 Jahren gefunden wurde, und den zweitgrößten aller Zeiten. Der Verkauf dieses außergewöhnlichen Steins könnte die Ausschüttung einer Sonderdividende bewirken (so wurden die Erlöse aus dem Verkauf großer Diamanten in der Vergangenheit verwendet) und wirft ein positives Licht auf einen verborgenen Schatz im europäischen Small- und Mid-Cap-Universum.

Disclaimer

Dieses Werbedokument wurde von der Syz-Gruppe (hierin als «Syz» bezeichnet) erstellt. Es ist nicht zur Verteilung an oder Benutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsbürger oder Einwohner eines Staats, Landes oder Territoriums sind, in dem die geltenden Gesetze und Bestimmungen dessen Verteilung, Veröffentlichung, Herausgabe oder Benutzung verbieten. Die Benutzer allein sind für die Prüfung verantwortlich, dass ihnen der Bezug der hierin enthaltenen Informationen gesetzlich gestattet ist. Dieses Material ist lediglich zu Informationszwecken bestimmt und darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments oder als ein Vertragsdokument aufgefasst werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind nicht dazu bestimmt, als Beratung zu Rechts-, Steuer- oder Buchhaltungsfragen zu dienen, und sie sind möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Die in diesem Dokument enthaltenen Marktbewertungen, Bedingungen und Berechnungen sind lediglich Schätzungen und können ohne Ankündigung geändert werden. Die angegebenen Informationen werden als zuverlässig betrachtet, jedoch übernimmt die Syz-Gruppe keine Garantie für ihre Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.