

Trésors cachés – à la recherche de valeurs exceptionnelles sur le marché du diamant

Jeudi, 09/28/2017

Lucara Diamond Corp a récemment découvert le second plus gros diamant de l'histoire, une pierre précieuse de 1 109 carats baptisée Lesedi La Rona, et vient d'annoncer sa vente à Graff Diamonds pour USD 53 millions. Figurant parmi les plus grands producteurs de diamants de type IIa, la société extrait régulièrement de grandes pierres de plus de 100 carats. Ce succès lui confère un attrait particulier dans le secteur du diamant, à la fois complexe et fascinant.



Claire Shaw

European Mid & Small Cap Equities Expert

« Nos efforts de recherche portent sur l'acquisition d'actions inconnues et malaimées, dont Lucara constitue un exemple parfait. Cette société a encore du chemin à parcourir en ce qui concerne ses ventes. Par ailleurs, le marché a sanctionné ses actions en réponse à une tourmente d'événements négatifs survenus en 2017 et notre horizon à long terme nous permet de tirer parti de ce pessimisme à court terme. »

Les dynamiques d'offre et de demande à long terme sont très favorables aux diamants. La demande mondiale devrait en effet progresser à un taux annuel compris entre 2 % et 5 % jusqu'en 2030, soutenue par l'expansion de la classe moyenne dans des pays tels que la Chine et l'Inde. En ce qui concerne l'offre, un recul de 1 % à 2 % par an est cependant envisagé sur la même période. De nombreuses études démontrent que les nouvelles mines font défaut sur le marché du diamant et que la plupart des mines existantes arrivent à la fin de leur vie utile. L'incertitude liée à l'offre est aggravée par le fait que sur les 7 000 gisements de kimberlite découverts au cours des 140 dernières années, seulement 7 se sont transformés en mines de catégorie mondiale (Tier 1). Découvrir des mines de qualité est une tâche ardue.

Lucara Diamond Corp est une compagnie minière qui opère exclusivement sur le marché du diamant. Son principal site d'exploitation, la mine Karowe au Botswana, est l'un des principaux producteurs mondiaux de pierres de grande taille et de qualité exceptionnelle. La société a commencé sa production en 2012 et depuis cette date, elle a extrait 73 diamants de qualité gemme de plus de 100 carats et 145 diamants qui ont été vendus pour plus de USD 1 million. Cette constante extraction de pierres de grande taille, couplée à la récente modernisation de ses équipements de production minière, lui donne un avantage concurrentiel durable sur un marché dont les perspectives sont séduisantes.

Notre investissement s'est fondé en particulier sur la robustesse et la qualité de la gestion de la société. L'un des facteurs positifs est le rendement de 25 % de la capitalisation boursière qui a été restitué aux actionnaires, sous la forme de dividendes et de dividendes spéciaux, au cours des cinq dernières années. L'équilibre entre les intérêts de la direction et ceux des actionnaires est en effet un paramètre clé dans notre procédure.

L'année 2017 a été difficile pour la société. Un changement d'entrepreneur minier a temporairement pesé sur les volumes de production, de nouvelles et importantes découvertes n'ont pas été correctement médiatisées, et le marché du diamant s'est montré amorphe. Ces facteurs de court terme, essentiellement cycliques, ont offert un point d'entrée attrayant. Nous avons acquis une société incroyablement rentable (marges d'EBITDA de 55 % environ et RCP de 28 %), qui se négocie à des multiples très bon marché et affiche des taux de flux de trésorerie à deux chiffres et un rendement en dividendes de 4 %.

En novembre 2015, Lucara est entrée dans l'histoire avec l'extraction du diamant de 1 109 carats baptisé Lesedi La Rona (ce qui signifie « notre lumière » dans la langue tswana du Botswana), lequel représente le plus grand diamant de qualité gemme découvert sur les 100 dernières années, et le second plus grand diamant jamais extrait. La récente vente de cette pierre exceptionnelle pourrait également entraîner l'annonce d'un dividende spécial (pratique habituelle de la société lorsque des pierres de grande taille sont vendues), et ce succès commercial renforce encore l'attrait de ce trésor caché de l'univers de la petite et moyenne capitalisation boursière européenne.

Disclaimer

Le présent document a été publié par le Groupe Syz (ci-après dénommé «Syz»). Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou morales ressortissantes ou résidentes d'un Etat, d'un pays ou d'une juridiction dans lesquels les lois et réglementations en vigueur interdisent sa distribution, sa publication, son émission ou son utilisation. Il appartient aux utilisateurs de vérifier si la Loi les autorise à consulter les informations ci-incluses. Le présent document revêt un caractère purement informatif et ne doit pas être interprété comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente d'instrument financier quel qu'il soit, ou comme un document contractuel. Les informations qu'il contient ne constituent pas un avis juridique, fiscal ou comptable et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Les valorisations de marché, les conditions et les calculs contenus dans le présent document sont des estimations et sont susceptibles de changer sans préavis. Les informations fournies sont réputées fiables. Toutefois, le Groupe Syz ne garantit pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces données. Les performances passées ne sont pas un indicateur des résultats futurs.