
Elegant Hotels Group Onepager*Mark de Bruijne**1 november 2019*

Ticker & ISIN	: EHG LN / GB00BWXSNY91
Koers:	: 110 pence
Aantal aandelen	: 88,8 miljoen
Free float	: 80%
Dividend:	: 4 pence
Rating:	: -

Marriott wil Elegant Hotels Group van de beurs halen

Elegant Hotels Group is eigenaar van zeven hotels en een restaurant op Barbados. Het betreft hier zeven hotels in het hogere segment aan de populaire westkust van Barbados. Elegant Hotels Group is in 2015 naar de beurs in Londen gebracht. In 2017 heeft Melia Hotels al interesse getoond om Elegant Hotels Group van de beurs te halen, maar dat is toen niet doorgegaan.

Op 18 oktober jl. heeft de bekende internationale hotelketen Marriott een bod van 110 pence per aandeel op tafel gelegd voor Elegant Hotels Group (EHG). Op deze prijs wordt EHG gewaardeerd op ongeveer 9,5x EV/EBITDA. Dit is relatief laag in vergelijking met de waardering van grote internationale topketens zoals Marriott zelf. Echter, de waarderingen van hotelgroepen in het Caribisch gebied ligt beduidend lager. Tel daarbij op dat diverse hotels van EHG enigszins gedateerd zijn en er investeringen nodig zijn, dan is de conclusie dat het bod fair lijkt te zijn. Zo denken de grootaandeelhouder en het management van EHG er ook over, die dit bod onvoorwaardelijk steunen.

Beleggen in beursgenoteerd vastgoed met het Vastgoedmandaat

Het Vastgoedmandaat van Ambassador Vermogensbeheer belegt in beursgenoteerde ondernemingen die winkelcentra, kantoren, appartementen, logistieke centra, zorgvastgoed, zelfopslag, hotels, datacentra e.o. exploiteren. Het Vastgoedmandaat is gericht op Europees vastgoed, maar belegt momenteel ook in enkele beursgenoteerde vastgoedondernemingen in de VS. De portefeuille bestaat uit 25 ondernemingen en het onderliggende dividendrendement bedraagt 4,2%. De bedrijven worden samengesteld op basis van onze value criteria, aangevuld met specifieke vastgoedcriteria zoals goede locaties, hoge kwaliteit vastgoed en huurders en tot slot een solide financiering.

2019 is voorsnog een goed jaar voor beursgenoteerd vastgoed

Vooralsnog kunnen we terugkijken op een mooi jaar voor het beleggen in beursgenoteerd vastgoed. Vooral onze beleggingen in residentieel vastgoed (appartementen), logistiek vastgoed en kantoren hebben een goed jaar achter de rug. Het overnamebod van Elegant Hotels Group is de tweede in korte tijd, nadat eerder Atrium European Real Estate in augustus al een bod heeft ontvangen. Beide posities zijn door ons op de beurs verkocht tegen koersniveaus die rond het bod lagen.

NB Bij Atrium European RE zijn de aandeelhouders overigens niet akkoord gegaan met het bod, waarna de koper zich heeft terug getrokken en de koers is teruggevallen. Wij hebben inmiddels opnieuw een kleine positie opgebouwd, aangezien de perspectieven voor Atrium European RE gewoon goed zijn.



DISCLAIMER

De informatie die u in deze "Investment Case" wordt aangeboden is samengesteld door de researchafdeling van Ambassador Vermogensbeheer. De in deze Investment Case vermelde gegevens zijn ontleend aan door Ambassador Vermogensbeheer betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Ambassador Vermogensbeheer streeft naar een zorgvuldige controle van deze informatie die zij in de Investment Case plaatst, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Waar mogelijk controleert Ambassador Vermogensbeheer de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Ambassador Vermogensbeheer niet garanderen dat de informatie in deze Investment Case steeds correct of volledig is en aanvaardt Ambassador Vermogensbeheer geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Ambassador Vermogensbeheer niet instaan. De informatie in de Investment Case zijn generiek van aard en houden derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de Investment Case dan ook niet aanmerken als een persoonlijk advies: de ontvanger dient zijn of haar eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of het effect dat in deze Investment Case aan bod komt, voor hem of haar een passende investering is en of de aangeboden informatie in overeenstemming is met zijn of haar doelstellingen en risicoprofiel. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verspreiding van de informatie in de Investment Case in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger van deze Investment Case dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is zelf verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De informatie in deze Investment Case is uitsluitend bedoeld om kennis te maken met de beleggingsvisie van Ambassador Vermogensbeheer en is geen aanbeveling of beleggingsadvies, noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Vergunningen: Ambassador Vermogensbeheer beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel AFM als DNB. Ambassador Vermogensbeheer is opgenomen in de registers van AFM en DNB en is aangesloten bij het DSI.