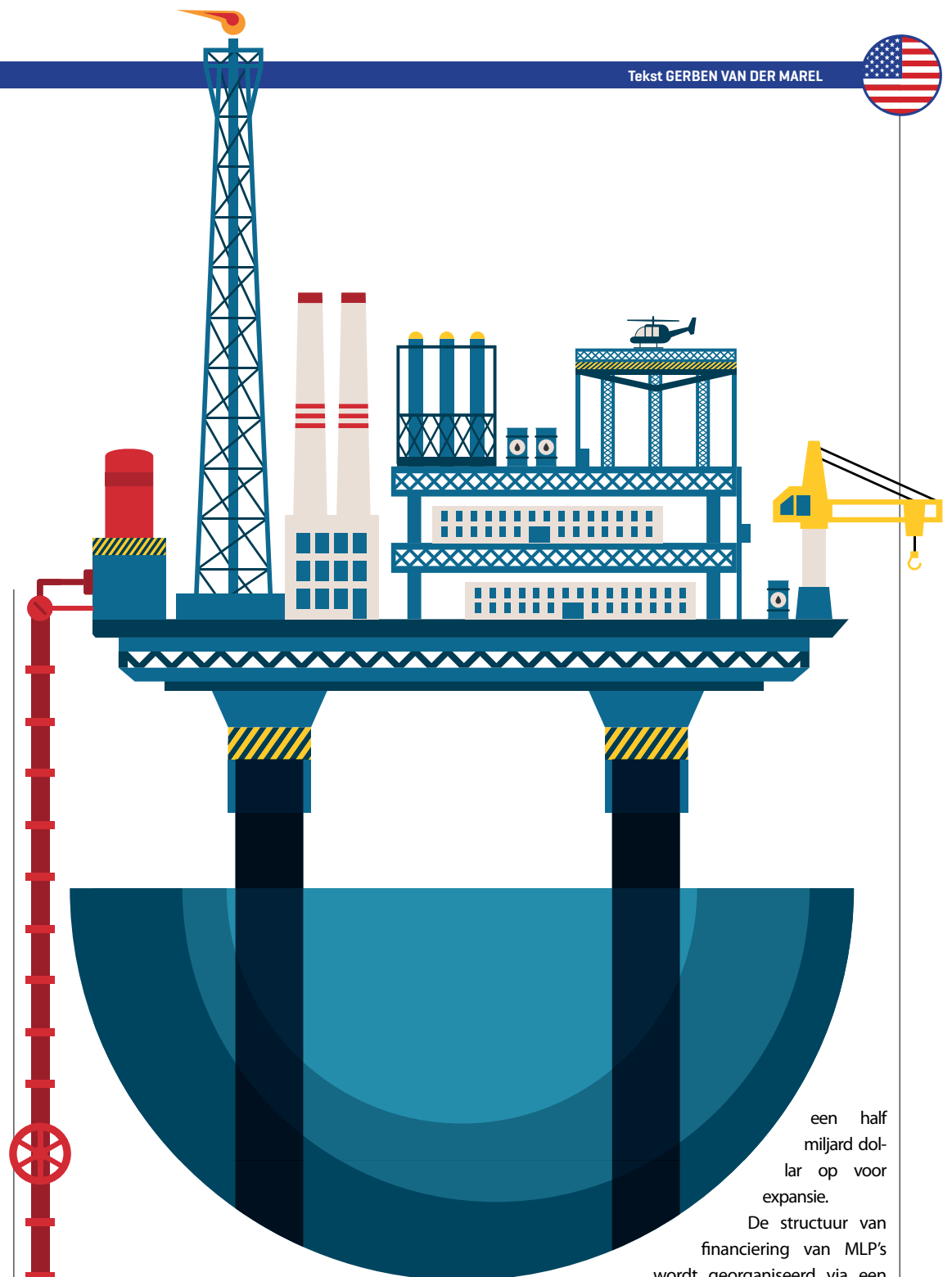




Op de beurzen lopen de koersen hard vooruit op toekomstige winsten die allerminst zeker zijn. Spaarrekeningen en vastrentende waarden leveren beleggers weinig soelaas. Door het rentebeleid van de centrale banken bieden de meeste obligaties niet eens 1 procent rendement. In Amerika is dat niet anders. Daarom hebben veel beleggers Master Limited Partnerships (MLP's) in hun armen gesloten als aanvulling op hun aandelenportefeuille. Welke belegger begint in deze tijden nu niet te watertanden van een stabiel rendement van 5 tot 10 en soms zelfs 30 procent op jaarbasis?

AANVULLENDE KAPITAALBRON

MLP's zijn entiteiten waar energiebedrijven infrastructuuronderdelen in onderbrengen. Vooral olie- en gasbedrijven die over pijpleidingen beschikken hebben gekozen voor de structuur van een MLP. De pijpleidingen verbinden olieraffinaderijen met opslagterminals. Voor de bedrijven kan het een interessante aanvullende kapitaalbron zijn, ook al is het iets duurder dan bankfinanciering. Shell bracht eind vorig jaar een vehikel voor één miljard dollar naar de beurs waarin Amerikaanse pijpleidingen zijn ondergebracht. Shell Midstream Partners schreef er sindsdien 10 procent aan beurswaarde bij. Bij SBM Offshore wilde de activistische belegger Centaurus dat het bedrijf voor de financiering van zijn vloot schepen



VOOR BEDRIJVEN KUNNEN DE MLP'S EEN AANVULLENDE KAPITAALBRON ZIJN, OOK AL IS HET IETS DUURDER DAN BANKFINANCIERING

gebruik ging maken van een MLP. Het Schiedamse bedrijf noemde het eerst te complex, maar kwam daar op terug. De bouwer van oliewinningen en opslagschepen wil later dit jaar via MLP's geld ophalen in de VS.

VTTI, de Nederlandse tankterminaldivisie van de oliehandelaar Vitol, koos vorige zomer voor de route van MLP's en haalde via een beursgang aan de New York Stock Exchange bijna

een half miljard dollar op voor expansie.

De structuur van financiering van MLP's wordt georganiseerd via een samenwerkingsverband dat veel weg heeft van een Nederlandse commanditaire vennootschap (CV). MLP's hebben één of meerdere beherende vennoten. Die worden *general partners* genoemd. De stille vennoten, ook wel *limited partners*, zijn particuliere beleggers, maar ook steeds meer institutionele beleggers. Beleggers kunnen deelbewijzen ('units') in de partnerships kopen en deze via de Amerikaanse beurs ver-