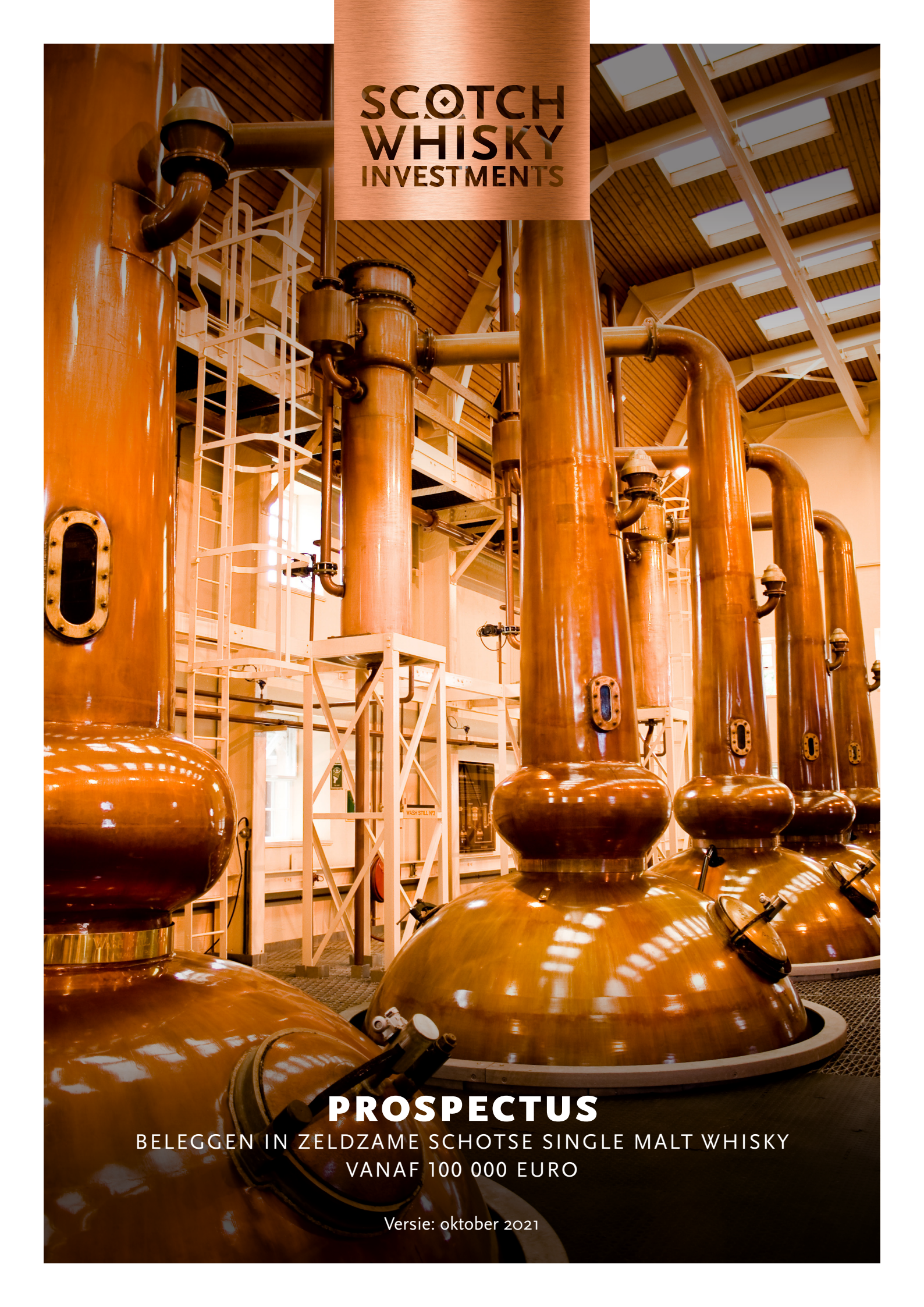




SCOTCH WHISKY INVESTMENTS

PROSPECTUS

BELEGGEN IN ZELDZAME SCHOTSE SINGLE MALT WHISKY
VANAF 100 000 EURO

Versie: oktober 2021

Definities

Tenzij expliciet anders aangeduid, worden in dit Prospectus de volgende begrippen en afkortingen gebruikt:

Aanschafwaarde	De totale waarde van het in een Overeenkomst omschreven geheel van Beleggingsobjecten zoals vastgesteld op de datum van aankoop en levering.
Algemene Voorwaarden	De laatste bij de Kamer van Koophandel gedeponeerde versie van de Algemene Voorwaarden van Scotch Whisky Investments.
Beheerder	Scotch Whisky Investments.
Beheerkosten	De jaarlijkse kosten van door de Beheerder verrichte (administratieve) werkzaamheden met betrekking tot de Whiskyportefeuille alsmede de kosten van de afhandeling en het te gelde making van de Whiskyportefeuille.
Belegger	De natuurlijke of rechtspersoon, die als eigenaar van een of meer Beleggingsobjecten is ingeschreven het Register van Beleggers.
Belegging	Een investering in een of meer flessen en/of vaten voor rekening en risico van de Belegger.
Beleggingsbedrag	Het nominale door de Belegger ingelegde bedrag.
Beleggingsobject	Een zaak zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (Wft). In concreto een fles SSMW dan wel (delen van) een vat SSMW.
Beleggingspropositie	Het geheel van een Beleggingsobject en de daaraan gerelateerde dienstverlening gericht op waardebehoud en -vermeerdering, zoals aangeboden door Scotch Whisky Investments
Bewaarder	De partij die door de Beheerder is aangesteld om zorg te dragen voor de verzekerde bewaring van Beleggingsobjecten dan wel de Beheerder, wanneer hij zelf hiervoor zorg draagt . Bewaring van vaten: ACEO Ltd, Verenigd Koninkrijk. Bewaring van flessen: Scotch Whisky Investments, Nederland.
Bewaarkosten	De jaarlijkse kosten van namens de Beheerder verrichte bewaarneming en verzekering van Beleggingsobjecten in een Whiskyportefeuille.
BGfo	Het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.
Bijlage	Een bijlage bij de Overeenkomst waarop dit Prospectus betrekking heeft.
Cask Management	Het in een bonded warehouse (douane-entrepot in Schotland) in bewaring (laten) houden en actief (laten) beheren van vaten whisky of delen daarvan tot het optimale moment van botteling.
Effectieve Datum	De ingangsdatum van een aan dit Prospectus gerelateerde Overeenkomst.

Essentiële-Informatiedocument	Het Essentiële-Informatiedocument zoals door Scotch Whisky Investments versterkt aan de Belegger.
Individuele Aanschafwaarde	De waarde van een afzonderlijk in de Whiskyportefeuille opgenomen Beleggingsobject zoals vastgesteld op de datum van aankoop en levering.
Jaarlijkse Marktwaaardeontwikkeling	De ontwikkeling van de waarde van de Whiskyportefeuille ten opzichte van de Aanschafwaarde; de waarde wordt aan de hand van The SWEX vastgesteld een jaar na de Effectieve Datum en vervolgens elk jaar daarna; dit tot het einde van de Looptijd.
Koopprijs	De prijs die de Belegger betaalt voor de verwerving van zijn Whiskyportefeuille; deze prijs is gelijk aan de Aanschafwaarde.
Leverdatum	De datum waarop Scotch Whisky Investments de Whiskyportefeuille levert aan de Belegger.
Leveringsvoorwaarden	De Algemene Voorwaarden die betrekking hebben op verkrijging, levering en verhandeling van whisky.
Liquidatietermijn	De in de Overeenkomst vastgelegde periode waarin de Beheerder zich inspent om de Whiskyportefeuille (na Looptijd) voor de Belegger te gelde te maken.
Looptijd	De in de Overeenkomst vastgelegde periode waarin de Whiskyportefeuille in beheer is bij Scotch Whisky Investments, exclusief de Liquidatietermijn.
Luxe Goederen	Een categorie binnen de zogeheten alternatieve beleggingen, waarbij de drager van de waarde een fysiek product is met veelal een expressieve (status verhogende) waarde.
Marktwaaardeontwikkeling	De ontwikkeling van de waarde van de Whiskyportefeuille ten opzichte van de Aanschafwaarde; de waarde wordt aan de hand van The SWEX vastgesteld.
Nederlandse Toezichthouders	De Stichting Autoriteit Financiële Markten, De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Persoonsgegevens.
Nrgfo	De Nadere Regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.
Onafhankelijke Commissie	Een commissie van onafhankelijke whisky-experts, circa 15 in getal. De Commissie stelt bij (botteling van) een door Scotch Whisky Investments beheerd vat de kwaliteit van de gerijpte whisky vast en kent een rating toe.
Outperformance	Gerealiseerd rendement boven de Performance bar. Dit is onderworpen aan een tussen Belegger en Beheerder overeengekomen verdeelsleutel.
Overeenkomst	De Overeenkomst tussen Belegger en Scotch Whisky Investments met betrekking tot een Vermogensbeheer Beleggingspropositie
Performance bar	Een tussen Belegger en Beheerder overeengekomen vaststelling van het Verwachte Rendement bij een Beleggingspropositie. Alle waardeontwikkeling tot en met dit ijkpunt is geheel voor de Belegger.

Register van Beleggers	De lijst waarop per individuele Belegger staat gespecificeerd welke flessen en welke (delen van) vaten deel uitmaken van zijn Whiskyportefeuille.
Scotch Whisky Investments	Scotch Whisky Investments is de handelsnaam van Scotch Whisky International B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Sassenheim (KvK-nr. 51096072).
Specificatielijst	Een overzicht met specifieke kenmerken van whisky op gebied van Cask Management betreffende een aanbod van Scotch Whisky Investments met vaten whisky.
SSMW	Whisky die wettelijk het predicaat Scotch Single Malt Whisky mag dragen.
SWEX	Het online handelsplatform The SWEX, Exchange for Scotch single malt whisky
Tussentijds uitstappen	De situatie waarin een particuliere Belegger de Whiskyportefeuille wil liquideren voor einde Looptijd.
Verwachte Rendement	De groei in waarde van de Whiskyportefeuille zoals Belegger en Beheerder zich in gezamenlijkheid voorstellen en vastleggen in een Overeenkomst.
Voorwaarden	Rechten en plichten van Scotch Whisky Investments en Belegger zoals opgenomen in dit Prospectus, in een aan dit Prospectus gerelateerde Overeenkomst en in de Algemene Voorwaarden van Scotch Whisky Investments.
Wft	De Wet op het financieel toezicht en de daaruit voortvloeiende algemeen verbindende voorschriften.
Whiskyportefeuille	Het totaal aan Beleggingsobjecten dat uit hoofde van een aan dit Prospectus gerelateerde Overeenkomst op naam staat van een individuele Belegger.

Verantwoording

Dit Prospectus –versie Oktober 2021– is samengesteld door de directie van Scotch Whisky Investments. Scotch Whisky Investments verklaart, voor zover aan de vennootschap bekend, dat de gegevens in het Prospectus per datum van publicatie in overeenstemming zijn met de werkelijkheid; verklaart verder dat geen gegevens zijn weggelaten, waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

De in dit Prospectus genoemde Voorwaarden zijn onderworpen aan en worden uitgelegd naar Nederlands recht. Over alle geschillen in verband met de Voorwaarden of haar uitvoering, zullen door de bevoegde Nederlandse rechter te 's-Gravenhage worden beslist.

Dit Prospectus is vanaf de publicatiedatum van toepassing op de Beleggingsproposities. Voor overeenkomsten tussen een Belegger en Scotch Whisky Investments die vóór deze publicatiedatum zijn gesloten, geldt het op dat moment van toepassing zijnde Prospectus, zoals bijvoorbeeld het Prospectus van september 2020.

Inhoud

	Definities	1
1.	Inleiding	6
1.1	Kansen en risico's	6
1.2	Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus	6
1.3	Essentiële-Informatiedocument	6
1.4	Minimum Inlegbedrag en advies	6
1.5	Fiscaliteit	6
1.6	Wft-vergunning	6
1.7	Toepasselijk recht	6
2.	Algemene gegevens betreffende de aanbieder van het beleggingsobject	6
2.1	Algemene gegevens Beheerder	6
2.2	Werkterrein Beheerder	6
2.3	The SWEX, Exchange for Scotch single malt whisky	6
2.4	Directie van de Beheerder	7
2.5	Ultimate Beneficial Owners	7
2.6	Adviseurs en uitbesteding	7
3.	Gegevens betreffende de kenmerken van de beleggingsobjecten	8
3.1	Een hard groeiend segment	8
3.2	Visie	8
3.3	Kosten	9
4.	Risicofactoren	9
4.1	Algemeen	9
4.2 t/m 4.16	Risico's	9
5.	Gegevens betreffende de beleggingsobjectkosten, bruto waarde en onttrekkingen	12
6.	Gegevens betreffende het beleggingsbeleid en de activiteiten	13
6.1	Selectie objecten	13
6.2	Logistiek-administratieve dienstverlening vaten	13
6.3	Logistiek-administratieve dienstverlening flessen	13
6.4	Bepaling en rapportage marktwaarde	13
7.	Hoofdkenmerken Beleggingspropositie en varianten	14
7.1	Kenmerken grondvorm	14
7.2	Jaarlijkse gegarandeerde uitkering	14
7.3	Uitgestelde minimum uitkering	15
8.	Gegevens betreffende de wijzingen in de voorwaarden	15
	Disclaimer	15

I. Inleiding

I.1 Kansen en risico's

Beleggen in whisky biedt kansen op rendement maar brengt ook een aantal risico's met zich mee. Dit Prospectus bevat de benodigde gegevens om een Beleggingspropositie te kunnen beoordelen. Voor een weloverwogen beslissing en een volledig beeld van de kansen en risico's is het van belang dat u goede nota neemt van de informatie in dit Prospectus. Overlegt u desgewenst ook met een financieel specialist of uw accountant.

I.2 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

De Beheerder, Scotch Whisky Investments, is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover Beheerder bij samenstelling van het Prospectus bekend, in overeenstemming met de werkelijkheid.

I.3 Essentiële-Informatiedocument

Voor elke in dit Prospectus genoemde Beleggingspropositie is een Essentiële-informatiedocument (Eid) opgesteld. Dit document geeft u inzicht in de risico's, die aan een belegging zijn verbonden. Het document wordt verstrekt bij het gesprek voorafgaande aan het sluiten van een Overeenkomst. Daarnaast is het altijd (online) verkrijgbaar bij de Beheerder.

I.4 Minimum Inlegbedrag en advies

Voor inleg in de Beleggingsproposities geldt een ondergrens. Bij de proposities is de minimale inleg € 100.000. Scotch Whisky Investments raadt u aan uitsluitend te beleggen in whisky indien:

- de inleg geschiedt met werkelijk *vrij belegbaar* vermogen en;
- u een beleggingshorizon heeft van meer dan 5 jaar en;
- het bedrag van uw inleg niet meer beslaat dan 10% van uw vrij belegbare vermogen.

I.5 Fiscaliteit

De Beleggingsobjecten zijn fysieke producten, namelijk flessen en (delen van) vaten die op naam geleverd worden aan Beleggers. Mogelijk is het hierbij van fiscaal belang op welke wijze de levering plaatsvindt. Denk hierbij aan keuze-aspecten als privé/zakelijk en natuurlijk persoon/rechtspersoon. Een keuze hierin kan gevolgen hebben voor o.a. de BTW-afhandeling en de winstafdracht. Informeer bij uw fiscalist wat voor u fiscaal de beste oplossing is.

I.6 Wft-vergunning

De Beheerder heeft op 16 oktober 2014 een vergunning als aanbieder van Beleggingsobjecten ingevolge artikel 2:55 Wft verkregen.

I.7 Toepasselijk recht

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

2. Algemene gegevens betreffende de aanbieder van het beleggingsobject

2.1 Algemene gegevens Scotch Whisky International

De aanbieder van het Beleggingsobject is Scotch Whisky International B.V. handelend onder de naam Scotch Whisky Investments. De onderneming is voor onbepaalde tijd opgericht op 15 oktober 2010 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel naam onder 51096072. De volledige tekst van de statuten ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder. Op verzoek wordt deze kosteloos toegezonden aan de Belegger. De aandelen van Scotch Whisky International B.V. zijn voor 69% in handen van de heer M. Kappen (via zijn management company). Zie ook § 2.5. De heer M. Kappen is oprichter en algemeen directeur van Scotch Whisky Investments.

2.2 Werkterrein Scotch Whisky Investments

De onderneming houdt zich bezig met activiteiten, waardoor het beleggend publiek kennis maakt met de relevantie van *Scotch Single Malt Whisky (SSMW) als beleggingscategorie*. In het verlengde hiervan:

- adviseert de onderneming individuele investeerders over concrete beleggingsmogelijkheden;
- biedt deze mogelijkheden aan;
- en verricht als Beheerder jegens de Belegger alle werkzaamheden die bijdragen aan de
- waardevermeerdering van Beleggingsobjecten in diens Whiskyportefeuille.

2.3 The SWEX, exchange for Scotch single malt whisky

Scotch Whisky International is initiatiefnemer van The SWEX. Dit online handelsplatform draagt eraan bij, dat de markt

van voor beleggingswhisky's groeit, transparanter wordt en meer liquide wordt. Een toenemende verhandelbaarheid van beleggingswhisky's is in het belang van investeerders.

The SWEX is de opvolger van de in 2007 gestarte World Whisky Index (WWI). Sinds 2020 is het aanbod van beleggingen op The SWEX verbreed met de mogelijkheid om te beleggen in vaten whisky. De beurs geeft zoveel mogelijk realtime koersinformatie. Scotch Whisky International biedt de Belegger de mogelijkheid om de Beleggingsobjecten in zijn Whiskyportefeuille te laten noteren aan The SWEX.

In opzet is The SWEX gelijk aan een reguliere aandelenbeurs. Alle verhandelde flessen en vaten veranderen van geregistreerde eigenaar. Zij blijven echter fysiek opgeslagen in dezelfde verzekerde opslag. The SWEX garandeert dat elk beursgenoteerd beleggingsobject authentiek is en verzorgt de gevalideerde uitvoering van de transacties (clearance).

2.4 Directie van de Beheerder

De heer M. (Michel) Kappen is statutair bestuurder (CEO) en directeur-eigenaar van Scotch Whisky Investments. In 2002 begon de heer Kappen, oud-medewerker van de Rabobank, zijn eigen bedrijf in SSMW: 'The Whisky Talker'. Dit bedrijf bracht de smakenrijkdom onder de aandacht van het publiek onder meer met whiskyproeverijen -evenementen en -concepten voor slijterijen. Gaandeweg verlegde de focus van producteigenschappen zich naar de financiële dynamiek, die inherent is aan SSMW. In 2014 verwierf de onderneming van Michel Kappen als eerste bedrijf in Nederland autorisatie van de AFM om whisky aan te bieden als beleggingsproduct.

Sinds juli 2017 is heer R.A. (Dolf) van Dijk RA is statutair bestuurder (CFO) en financieel directeur van Scotch Whisky Investments. Van 2001 t/m 2012 was de heer van Dijk werkzaam bij EY als controlerend accountant van financiële instellingen. Van 2013 t/m juni 2017 was hij als Group controller verantwoordelijk voor de financiële afdeling van internationaal consultancy- en adviesbureau TriFinance. De heer van Dijk is ingeschreven als Register Accountant bij de NBA.

2.5 Ultimate Beneficial Owners

De ultimate beneficial owners van Scotch Whisky Investments zijn de heer M. Kappen (69% van de aandelen) en de heer T.J.G. van Lent (20% van de aandelen, zie ook paragraaf 2.1). Daarnaast zijn er meerdere aandeelhouders die belangen hebben onder de 5%. In het dagelijkse bestuur van Scotch Whisky Investments heeft de heer van Lent geen zitting en mitsdien ook geen rol. Evenwel, naast aandeelhouder is de heer van Lent ook klant bij Scotch Whisky Investments. Scotch Whisky Investments is zich ervan bewust, dat deze situatie

eventueel een bron zou kunnen zijn van een belangenconflict. Met het oog hierop zijn interne processen en procedures zo ingericht, dat de dagelijkse activiteiten –met name inzake vermogensbeheer– optimaal immuun zijn voor de invloed van een individueel bijzonder belang.

2.6 Adviseurs en uitbesteding

Onder meer de volgende partijen zijn betrokken bij de werkzaamheden van Scotch Whisky International:

- **Cask management**
ACEO Ltd. Hillside Farm, Rodley,
Gloucestershire GL14 1QZ.
- **Compliance adviseur**
Compliance Advies, Rotondeweg 22,
1261 BG Blaricum
- **Accountancy, Fiscaal- & Personeelsadvies**
Jan Accountants & Belastingadviseurs,
Waterlandlaan 96, 1441MR Purmerend
- **Juridisch adviseurs**
Houthoff, Gustav Mahlerplein 50, 1082 MA Amsterdam,
Plan B Advocaten, Haarlemmerstraatweg 79,
1165 MK Halfweg

Het werkgebied van Scotch Whisky International is zeer specialistisch. Daarom streeft Scotch Whisky ernaar om kennis en kunde zoveel mogelijk in eigen huis te houden. Uitbesteding van werkzaamheden vindt in principe alleen plaats wanneer de belangen van Beleggers beter gediend worden door inschakeling van een andere organisatie. Dit is het geval bij het beheer en de bewaarneming van vaten. Evenwel, er kan zich onvoorziën een noodsituatie voordoen, die dwingt tot tijdelijke uitbesteding van andere werkzaamheden. In het alsdan te voeren beleid inzake de keuze en aansturing van de uitvoerende partij hebben de belangen van de Beleggers de prioriteit. Er wordt een drietal potentieel uitvoerende partijen wordt geselecteerd. Vervolgens zal voor die partij gekozen worden, waarvan op grond van diens bewezen prestaties verwacht mag worden dat de belangen van de Beleggers het meest zijn gewaarborgd.

Uitbesteding beheer en bewaarneming van vaten

Aan ACEO Ltd. is doorlopende opdracht gegeven om de status van in Whiskyportefeuille genomen vaten te monitoren. Deze vaten liggen opgeslagen in het *bonded warehouse* van ACEO gelegen te Elgin (Schotland). ACEO heeft opdracht om de vaten te controleren op alle aspecten, die van belang zijn voor de waardeontwikkeling van de

Beleggingsobjecten, waaronder:

- verloop van de reguliere verdamping uit vat ('the angels' share');
- eventuele lekkages;
- smaakontwikkeling; ingrijpen bij risico op verstoring van smaakbalans;
- alcoholgehalte; het percentage mag wettelijk niet onder de 40% uitkomen.

Verder is ACEO als bewaarnemer verantwoordelijk voor de beveiliging van het warehouse, de bouwkundige staat van het warehouse en de logistieke kwaliteit van de opslag. ACEO is een zelfstandige onderneming, die zich bezighoudt met transport van whisky, botteling & etikettering, groothandel en opslag in SSMW.

3. Gegevens betreffende de kenmerken van de serie van beleggingsobjecten

3.1 Een hard groeiend segment

Binnen de beleggingscategorie Luxe Goederen heeft het segment Zeldzame Whisky een opmerkelijke ontwikkeling doorgemaakt. Tussen 2010 en 2020 steeg de waarde van het hierin belegd vermogen met 586%. Tot de beleggingscategorie Luxe Goederen behoren:

Kunst	Zeldzame Whisky
Klassieke Auto's	Meubelen
Horloges	Gekleurde diamanten
Wijn	Munten
Juwelen	Handtassen

Wereldwijd neemt Zeldzame Whisky plaats 6 in. Doorgaans kiezen beleggers voor Luxe Goederen om diversificatie aan te brengen in hun beleggingen. Bij de keuze voor specifiek het luxegoed Zeldzame Whisky spelen de volgende factoren een rol:

- de historische waardeontwikkeling van consumptiewhisky's: tussen 1936 en 20008 steeg de waarde van een representatief aantal flessen met

gemiddeld 6,6% per jaar (*bron: onderzoek Scotch Whisky Investments*);

- de waardeontwikkeling van de categorie beleggingswhisky's: vanaf 2008 tot 2020 is de waarde met 15,3% gestegen (*bron: Scotch Whisky Investments*);
- intrinsieke houdbaarheid van het goed: anders dan bij wijn is de inhoud van een fles whisky weinig gevoelig voor ouderdom;
- groeiende schaarste;
- affiniteit met het product en de rijke tradities eromheen.

3.2 Visie

Bij beleggen in whisky is de potentiële waardeontwikkeling van een fles of vat uitgangspunt. Scotch Whisky Investments richt zich uitsluitend op die whisky's, die:

- gestookt zijn in Schotland;
- het predicaat Single Malt dragen;
- een intrinsiek hoge kwaliteit hebben;
- schaars zijn of naar verwachting schaars zullen worden.

Stijgende mondiale vraag, begrensde regionale productie

Wereldwijd blijft de vraag naar whisky stijgen. Met name de toename van het aantal (zeer welvarende) consumenten in Zuidoost-Azië is een belangrijke factor. Whisky uit Schotland is uitgegroeid tot een statusproduct, dat wat mag kosten. De Schotse distilleerderijen zitten al aan de top van hun productiecapaciteit. Als wereldwijd de vraag naar Schotse whisky blijft stijgen en de productie gelijk blijft, kan de prijs maar één kant op.

Single Malt

Slechts een klein deel van de Schotse whisky draagt het predicaat Single Malt. Namelijk die whisky die afkomstig is van één distilleerderij, alwaar hij gestookt is uit gerst in een koperen ketel en die vervolgens minimaal drie jaar in een eikenhouten vat heeft gerijpt. Alleen een Single Malt kan de geur- en smaakkenmerken van zijn distilleerderij tot uiting brengen. Daarom zijn whiskyschrijvers, aficionado's en verzamelaars gefocust op Single Malts. De belangstelling voor Single Malts blijft groeien.

Kwaliteit

Ervan uitgaand dat het distillaat aan alle eisen voldoet, worden geur en smaak bepaald door het vat waarin de whisky rijpt. Grosso modo geldt: hoe langer de rijpingstijd,

hoe groter de kwaliteit, hoe hoger de waardering die de connaisseurs eraan toekennen.

Schaarsteprofiel

Een optelling van –vooral economische– redenen maakt dat vandaag de dag distilleerderijen niet meer inzetten op het lang laten rijpen van hun whisky's. De meest gewaardeerde whisky's zullen schaarser dan ooit worden. Dat geldt zowel voor whisky die al gebotteld is als voor whisky die nog op vat ligt.

Schaarste door uitschenken

Los van de structurele schaarste aan de aanbodkant speelt ook het gegeven, dat flessen zeldzame SSMW nog steeds opgedronken worden. In bepaalde gezelschappen is de hoge waarde van een fles geen belemmering, regelmatig zelfs een reden tot consumptie. Hoe dan ook, het aantal voor de markt beschikbare zeldzame flessen neemt af, doordat men deze uitschenkt.

Globale verwachting

De doorgroeivende vraag en het structureel beperkte aanbod, doet Scotch Whisky Investments verwachten, dat in de komende 10 jaar de marktwaarde blijft stijgen. Ten aanzien van SSMW whisky met een rijpingstijd langer dan 15 jaar verwacht men een gemiddelde waardestijging van minstens 6,6% per jaar. Toegepast op de whisky onder beheer van Scotch Whisky Investments is deze verwachting aan de conservatieve kant. Scotch Whisky Investments is namelijk georiënteerd is op SSMW met een beduidend langere rijpingsduur. Bij whisky op vaten wordt gestreefd naar minimaal 20 jaar rijping, maar vaker zelfs naar 30 jaar.

Conjunctuurgevoeligheid Luxe goederen

De hierboven weergegeven visie is mede gebaseerd op de historische waardeontwikkeling van zeldzame SSMW tot nu toe. Het is evenwel mogelijk dat het segment SSMW deze lijn niet onbeperkt doorzet. SSMW kan zich gaan gedragen zoals andere Luxe goederen: namelijk conjunctuurgevoelig. Zie voor dit risico ook Hoofdstuk 4.

3.3 Kosten

Aan de dienstverlening door de Beheerder zijn verschillende kosten verbonden zoals die voor opslag, verzekering, cask management, rapportage en administratie. Bij de Beleggingspropositie wordt als volgt omgegaan met deze kosten:

- een deel van de kosten zit al verwerkt in de Aanschafprijs;
- een deel van de kosten wordt gedekt door de winstdeling bij Outperformance.

Outperformance is de situatie waarbij de waardeontwikkeling hoger uitvalt dan de bij Overeenkomst afgesproken Performance bar. De Beheerder vertrouwt erop dat deze situatie zich in voldoende mate zal voordoen om alle kosten te dekken. Belangrijk: Ook als de waardeontwikkeling uitkomt onder of gelijk aan de Performance bar, blijven de kosten voor de Beheerder. Achteraf doorberekening vindt niet plaats. Naast een eventuele performance fee, zal de Belegger dus niet worden geconfronteerd met aanvullende kosten.

4. Gegevens over het risicoprofiel van de Beleggingsobjecten

4.1 Algemeen

Beleggen in whisky –ook SSMW– is niet zonder risico's. Hieronder vindt u in volgorde van belangrijkheid de meest voorkomende risico's. Het is mogelijk dat de hier beschreven risico's zich in combinatie met elkaar voordoen.

Naast de in dit hoofdstuk beschreven risico's kunnen zich ook andere omstandigheden voordoen. Deze kunnen (hard) botsen met uitgangspunten waarvan is uitgegaan bij het opstellen van dit Prospectus. Dergelijke omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat de waardeontwikkeling tegenvalt of zelfs dat er verlies wordt geleden op een belegging.

Dit Prospectus bevat ten dele toekomstgerichte verklaringen. Deze sluiten onzekerheden in. De werkelijke resultaten kunnen uiteindelijk duidelijk verschillen van de resultaten die in toekomstgerichte verklaringen zijn voorgesteld. Beoogde waardeontwikkelingen zijn onder meer gebaseerd op uitgangspunten zoals nader beschreven in dit Prospectus en in de overige documentatie van Scotch Whisky Investments. Evenwel, beleggers hebben geen zekerheid dat de aannames en toekomstverwachtingen daadwerkelijk zullen resulteren in de voor mogelijk gehouden waardeontwikkelingen.

Als Belegger wordt u geacht voor eigen rekening en risico de uitgangspunten en verwachtingen te hebben beoordeeld, kennis te hebben genomen van de voorwaarden en pas daarna te hebben besloten tot het aangaan van een Overeenkomst inzake de Beleggingsproposities waarnaar dit Prospectus verwijst.

4.2 Waarderisico

De waarde c.q. de opbrengst van flessen whisky is afhankelijk van het mechanisme van vraag en aanbod. Dit werkt niet altijd volgens de verwachting die men er redelijkerwijs van

kan hebben. Een kleinere hoeveelheid exemplaren van een bepaalde fles kan soms een lagere opbrengst betekenen, bijvoorbeeld omdat de partij niet groot genoeg is voor belangrijke kopers. Maar het kan ook –vanwege meer exclusiviteit– een hogere opbrengst opleveren.

Jaarlijks laat Scotch Whisky Investments een onafhankelijke taxateur de waarde van elke Whiskyportefeuille vaststellen. De taxatie van een Beleggingsobject is niet alleen gebaseerd op zijn intrinsieke eigenschappen. De opvattingen die leven binnen nationale en internationale whiskymarkten spelen een minstens even grote rol. Deze opvattingen zijn aan verandering onderhevig. Er kunnen zich modes, trends en hypes voordoen, waarbij uiteenlopende factoren spelen. Per gebied kan de waarde van eenzelfde whisky verschillen. Hierdoor zijn universeel geldige taxaties nagenoeg onmogelijk te verrichten. De taxatie werkt met de gemiddelde waarde tussen vraag en aanbod en vertaalt zich daarom in een bandbreedte van de portefeuillewaarde. Belangrijk: de Belegger heeft het recht om in eigen opdracht een taxatie te laten uitvoeren op de aangeboden of reeds verworven Whiskyportefeuille.

Vroegtijdige liquidatie van een Whiskyportefeuille, bijvoorbeeld voordat de optimale rijpingsperiode van een whisky op vat is voltooid of voor het einde van de Looptijd, heeft doorgaans een negatief effect op de hoogte van de eindopbrengst voor de Belegger. Haast hebben kost winst. De Belegger moet zich ervan gewissen dat hij zich de voorgestelde Looptijden hoe dan ook permitteren kan.

4.3 Liquiditeitsrisico

De verhandelbaarheid (marktliquiditeit) van whisky is naar algemene maatstaven niet hoog. Het kan geruime tijd duren voordat een koper zich meldt die de prijs betaalt die een Whiskyportefeuille waard is. Deze traagheid in de allocatie van verkoper en koper neemt toe naarmate de omvang van de portefeuille groter is. Beleggers moeten rekening houden met een lange Liquidatietermijn, nadat de Looptijd (5 of 7 jaar) van een Beleggingspropositie is voltooid. Bij een looptijd van 5 jaar is deze termijn maximaal 2 jaar. De Overeenkomst specificeert de lengte van de Liquidatietermijn.

4.4 Kredietrisico

Scotch Whisky Investments heeft de verplichting om -afhankelijk van de Beleggingsproposities- aan beleggers periodiek een overeengekomen vergoeding uit te betalen. Scotch Whisky Investments is een onderneming die bedrijfsrisico's loopt. Als Scotch Whisky Investments op enig moment niet kan voldoen aan haar lopende verplichtingen, verkeert de Beheerder in de onmogelijkheid om de periodieke vergoeding uit te betalen.

4.5 Verdampingsverlies ofwel reductieomvang en vervanging

Gedurende de periode dat whisky ligt opgeslagen in vaten, verdampt een deel ervan (the angels' share). In het algemeen is dit eenmalig na afvulling 2% en daarna per jaar gemiddeld ca. 2% van het resterend volume. Een ander is afhankelijk van de ligging van het vat en de kwaliteit van het hout. Scotch Whisky Investments neemt maatregelen om een goede ligging en een controle van de technische vatkwaliteit te verzekeren. Toch kan er zich in 15 à 30 jaar een (lekkage) probleem voordoen. In dat geval zal de Belegger een alternatief vat van gelijke waarde aangeboden krijgen door Scotch Whisky Investments.

4.6 Rijpingsrisico

Een groot deel van de smaak van whisky komt door de interactie tussen distillaat en het hout van het vat. Dit is een uiterst complex organisch proces, dat nog niet volledig is doorgrond. Gedurende deze rijping bestaat de mogelijkheid, dat er onverwachte reacties of processen plaatsvinden waardoor de rijping niet goed slaagt. Dit investeringsrisico is als volgt afgedekt. Bij misrijping levert de Beheerder de eigenaar-Belegger(s) een in waarde vergelijkbaar vat, dat door de Onafhankelijke Commissie gewaardeerd wordt met tenminste 80 punten in de whiskyclassificering.

4.7 Afhankelijkheid van personeel

Het succes van Scotch Whisky Investments is afhankelijk van de inzet, kennis en expertise van haar personeel en contractpartners. Hoewel er geen reden tot zorg is over het behoud van deskundige werknemers, kunnen deze toch hun dienstverband beëindigen. Scotch Whisky Investments kan niet garanderen dat de onderneming altijd waardevolle krachten tegen aanvaardbare voorwaarden zal weten te behouden of ter vervanging aan te trekken. Als Scotch Whisky Investments er niet in slaagt om de expertise en slagkracht op peil te houden, dan heeft dit een nadelig effect op het succes van de onderneming.

4.8 Mede-eigenaarschap

Bij het beleggen in delen van vaten wordt de Belegger mede-eigenaar van de gehele inhoud van het vat. De Belegger wordt niet volledig eigenaar van een deel van het vat. (Dit is juridisch niet mogelijk omdat een deel van vloeistof niet individualiseerbaar is). Bij onvoorziene omstandigheden, zoals het compleet wegvallen van de Beheerder, heeft de Belegger de medewerking nodig van de andere mede-eigenaren om het vat zelf te vervreemden of te verplaatsen naar een andere locatie.

4.9 Opslag- en beheer-risico

Een vat blijft in depot te Schotland totdat het gebotteld wordt. Het risico bestaat dat de partij die het depot (bonded warehouse) beheert haar afspraken schendt of in juridische verwickelingen belandt, waardoor tijdelijk de toegang tot de vaten gehinderd wordt. Ook de partij die het Cask Management verzorgt kan wanprestatie leveren, die waardeontwikkeling van een vat kan verstoren.

4.10 Tegenpartijrisico (Scotch Whisky Investments)

Voor elke belegging geldt dat de Belegger hiermee een tegenpartij risico op Scotch Whisky Investments loopt. Dit is hetzij een financieel risico uit hoofde van de vergoedingen die Scotch Whisky Investments jegens Beleggers is aangegaan hetzij een prestatierisico met betrekking tot de dienstverlening. Voor de nakoming van deze verplichtingen is de Belegger volledig afhankelijk van de omzet- en resultaatontwikkeling van Scotch Whisky Investments alsmede van de bij Scotch Whisky Investments aanwezige expertise.

4.11 Valutarisico's

De handel in whisky is blootgesteld aan valutarisico's. Deze risico's worden doorgaans niet gehengde c.q. afgedekt. Transacties worden veelal uitgevoerd in GBP. Een wijziging in de koersverhouding GBP – Euro kan een impact hebben op de resultaten en op de uiteindelijke totale waardeontwikkeling. Ook wisselkoersfluctuaties tussen de Euro en de andere munteenheden waarin Scotch Whisky Investments (in-)direct handelt, kunnen zorgen voor tegenvallende resultaten. De effecten van valutaverschillen op haar toekomstige operationele resultaten of die van haar relaties zijn niet met zekerheid te voorspellen.

4.12 Calamiteiten en verzekeringen

Zowel de flessen als vaten zijn verzekerd opgeslagen in beveiligde, voor opslag gebouwde ruimten. Echter bepaalde risico's zijn niet te verzekeren zoals oorlogen, terreur en natuurrampen. Bij het afsluiten van verzekeringen wordt door Scotch Whisky Investments een afweging gemaakt tussen de hoogte van het eigen risico per gebeurtenis en de daaraan gekoppelde premie.

4.13 Politieke ontwikkelingen

Een onzekere factor is de invloed van de politiek, waaronder ook (regionale, lokale of bijzondere) toezichthouders en fiscale autoriteiten, (on-)zelfstandige bestuursorganen, -autoriteiten of (semi-) overheidsorganen verstaan worden. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot de stabiliteit van dergelijke politieke (of uitvoerende) instituten, opvolging van politieke leiders,

transparantie bij besluitvorming, overleg en regelgeving, (geo-)politieke risico's, sociale onrust en nationale veiligheid. Deze risico's kunnen steeds een negatieve invloed hebben.

4.14 Wetgeving

Een onzekere factor is de invloed de regelgeving en rechtspraak in de EU/Nederland en in het Verenigd Koninkrijk/Schotland. Dit Prospectus is gebaseerd op de wet- en regelgeving en jurisprudentie per publicatiedatum daarvan en is onder voorbehoud van wijzigingen die, al dan niet met terugwerkende kracht, kunnen worden ingevoerd. Wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen effect hebben op de waardeontwikkeling. Zo is het mogelijk dat de tarieven voor accijns en btw (uitsluitend betaald over de flessen) veranderen.

4.15 Gelieerde partijen

In de samenwerking en de transacties met betrokken partijen of derden is niet uit te sluiten dat deze samenwerking en/of transacties zouden kunnen leiden tot mogelijke transacties waarbij tegenstrijdige belangen, direct of indirect, in welke vorm of omvang dan ook, een rol zouden kunnen spelen. De samenwerkingen en transacties zoals in dit Prospectus beschreven, vinden voor zover Scotch Whisky Investments bekend, steeds onder gebruikelijke, marktconforme voorwaarden plaats. Indien dat niet het geval zou zijn, zal dat aan Beleggers gemotiveerd worden medegedeeld. Transacties en samenwerking tussen gelieerde partijen en transacties met een (potentieel) belangenconflict kunnen negatief effect hebben op de waardeontwikkeling van de Whiskyportefeuille.

4.16 Originaliteit product

Scotch Whisky Investments doet – voor zover zij redelijkerwijs kan nagaan – alleen zaken met betrouwbare distilleerders en handelaren. In het geval dat Scotch Whisky Investments een bepaald product of fles kan bemachtigen – bijvoorbeeld op een veiling – maakt Scotch Whisky Investments aan de potentiële Belegger kenbaar dat er alsdan steeds een risico is dat het product of de fles niet authentiek c.q. niet origineel afkomstig is van een bepaalde distilleerderij. Deze kans is groter bij het opkopen van privécollecties. Er is wel geconstateerd dat er in spaarzame gevallen valse flessen in de markt worden aangeboden. Scotch Whisky Investments heeft echter voldoende expertise om dergelijke flessen op voorhand te herkennen en ter discussie te stellen. Scotch Whisky Investments biedt aan haar Beleggers bij elk beleggingsobject een certificaat van echtheid en authenticiteit.

5. Gegevens betreffende de beleggingsobjectkosten, bruto waarde en onttrekkingen

Aan het samenstellen, beheer en liquideren van een Whiskyportefeuille zijn kosten verbonden. De hoogte daarvan varieert met de grootte (Aanschafwaarde) van de in de Overeenkomst gespecificeerde Whiskyportefeuille. Behoudens de gevallen waarin een Belegger tussentijds uitstapt, worden deze kosten niet aan de Belegger doorberekend. De Beheerder wordt geacht deze kosten te dekken vanuit het verschil tussen eigen inkoop en Aanschafwaarde alsmede uit de vergoeding, die hij ontvangt bij Outperformance (realiseren van waardevermeerdering boven de Performance bar).

De bruto waarde van de Beleggingsobjecten is per Whiskyportefeuille gespecificeerd, dit met een minimum van een maal per jaar. Onttrekkingen aan de Whiskyportefeuille zijn niet aan de orde bij Overeenkomsten die aan dit Belegingsprospectus gerelateerd zijn.

Onderstaand schema geeft een overzicht van de kostensoorten en de doorberekening daarvan.

Enmalige kosten	Instapkosten	0%	Er zijn geen instapkosten wanneer u belegt in flessen whisky. In het aankoopbedrag van vaten whisky zitten alle toekomstige kosten opgenomen: • Opslagkosten • Verzekeringen • Kwaliteitsbewaking • Bottelkosten • Accijns • BTW Deze toekomstige kosten worden afhankelijk van de resterende looptijd van het vat toegerekend.
	Uitstapkosten	0%	Er worden geen verkoopkosten berekend wanneer aan het eind van de looptijd de SSMW-portefeuille wordt verkocht.
	Tussentijds uitstappen	5%	Wanneer de SSMW-portefeuille tussentijds vóór het einde van de looptijd wordt verkocht, wordt 5% verkoopkosten berekend over de verkoopopbrengst.
Lopende kosten	Portefeuille transactiekosten	0%	Het effect van de kosten als wij onderliggende beleggingen voor het product aankopen of verkopen.
	Andere lopende kosten	0%	Het effect van de kosten die wij elk jaar afnemen voor het beheer van uw beleggingen en de in deel II gepresenteerde kosten (bewaarkosten).
Incidentele kosten	Performance fee	[20/30%]	Er is in dit contract sprake van een prestatievergoeding. De hoogte daarvan is een functie van de portefeuille en is vastgelegd in het contract.

6. Gegevens betreffende het beleggingsbeleid en de activiteiten

De strategie van Scotch Whisky Investments komt neer op select, buy & hold. Via Scotch Whisky Investments verwerft de Belegger een hoeveelheid flessen en of (delen van) vaten. Deze worden vastgehouden totdat zij een beduidende ontwikkeling hebben doorgemaakt in de waardeketen. Anders gezegd: Scotch Whisky Investments haalt in samenwerking met de Beleggers schaarse producten (volledig) uit de markt. Later worden deze weer gefaseerd aangeboden.

6.1 Selectie van objecten

Cruciaal in de strategie is de selectie van het individuele beleggingsobject, want voor een investeerder is niet elke fles en niet elk vat even interessant. Een fles of vat wordt pas aangekocht wanneer het voldoende aannemelijk is, dat de schaarste ervan zich verder zal ontwikkelen. Factoren die het schaarsteprofiel bepalen, zijn:

- bij een fles: of deze is uitgegeven door de distilleerderij of door een onafhankelijke bottelaar;
- bij een fles en bij een vat: de naamsbekendheid van de distilleerderij;
- bij een fles: de staat van de verpakking; het etiket;
- bij een fles en bij een vat: de kwaliteit van de inhoud; daarmee samenhangend de rijpingsduur.

Scotch Whisky Investments beschikt over een uitgebreid netwerk in de Schotse whiskywereld. Bij het uitvoeren van de selectie zet Scotch Whisky Investments haar specialistische expertise in. Deze omvat kennis van:

- het intrinsieke product (vaststellen van geur en smaak);
- elke distilleerderij in Schotland;
- alle onafhankelijke bottelaars;
- de markthistorie van nagenoeg elke bestaande SSMW-editie.

6.2 Logistiek-administratieve dienstverlening flessen

Een Whiskyportefeuille bestaat, tenzij de Belegger anders heeft besloten, uit fysieke flessen en (delen van) vaten. De flessen staan geïdentificeerd en geregistreerd opgeslagen in een beveiligde ruimte bij de hoofdvestiging van de Beheerder (Sassenheim). De ruimte voldoet aan alle eisen die de verzekeraar hieraan stelt. De flessen zijn verzekerd tegen hun actuele marktwaarde. Minimaal eenmaal per jaar wordt deze vastgesteld, om het gevaar van onderverzekering tegen te gaan.

Over de Marktwaardeontwikkeling van flessen vaten in zijn Whiskyportefeuille ontvangt de Belegger minimaal eenmaal per jaar een rapport.

6.3 Logistiek-administratieve dienstverlening vaten

Na aankoop en afhandeling van formaliteiten, laat de Beheerder een in portefeuille genomen vat overbrengen naar een douane-entrepot. De omstandigheden in dit zogeheten bonded warehouse zijn optimaal voor rijping van de whisky. Alle in het warehouse opgeslagen vaten zijn individueel herleidbaar naar hun eigenaren, in casu de Beleggers.

Cask management

De Beheerder draagt er zorg voor, dat het rijpingsproces zorgvuldig wordt gemonitord. Immers, waardeontwikkeling van whisky hangt ten nauwste samen met zijn leeftijd. Specialisten controleren onder meer op:

- verloop van de reguliere verdamping uit vat ('the angels' share');
- eventuele lekkages;
- smaakontwikkeling; ingrijpen bij risico op verstoring van smaakbalans;
- alcoholgehalte; het percentage mag wettelijk niet onder de 40% uitkomen.

Over de waardeontwikkeling van een op vat rijpende whisky ontvangt de Belegger minimaal eenmaal per jaar een rapport.

6.4 Bepaling en rapportage marktwaarde

Bij bepaling van de waarde van de whisky wordt de openbare (online te volgen) prijsontwikkeling als uitgangspunt genomen. Bij flessen wordt zo veel mogelijk gekeken naar de meest recente verkoopprijs van een gelijk exemplaar. Bij vaten met rijpende whisky is geen sprake van transparante en openbare prijsvorming. Daarom wordt de waarde vastgesteld door prijsanalogie.

waardebepaling flessen

De waardebepaling van een fles komt tot stand door de laatste transactieprijs op The SWEX te gebruiken. Wanneer er geen recente transactieprijs (< 6 maanden) beschikbaar is, wordt een externe veilingprijs of een vraagprijs in de retailmarkt gehanteerd.

waardebepaling vaten

De waardebepaling van een vat rijpende whisky geschiedt op de volgende manier: waarde per fles x het aantal flessen dat het vat bevat. Eerst de waarde per fles. Deze komt overeen met de vraagprijs voor reeds gebottelde whisky die

- afkomstig is van dezelfde distilleerderij en
- stamt uit hetzelfde vintagejaar óf
- die dezelfde rijpingsleeftijd heeft

Het gaat hierbij om flessen die gebotteld zijn door een onafhankelijke bottelaar, niet om flessen die door de distilleerderij zelf zijn gebotteld. De gevonden waarde van de fles wordt vermenigvuldigd met het aantal flessen (0,7 l) dat het vat bevat. Bij het verder rijpen van de whisky zal de waarde per fles doorgaans toenemen, terwijl het aantal flessen in het vat afneemt (verdamping). Normaal gesproken levert de vermenigvuldiging dure fles x minder vatinhoud meer op.

7. Hoofdkenmerken Beleggingspropositie en varianten

In dit hoofdstuk zijn de belangrijkste kenmerken van de Beleggingspropositie beschreven. De Beleggingspropositie heeft een grondvorm en twee varianten daarop: variant jaarlijkse gegarandeerde uitkering en variant uitgestelde minimum uitkering. Hieronder staan eerst de hoofdkenmerken beschreven van de Beleggingspropositie in haar grondvorm. Deze zijn ook van toepassing op de varianten.

7.1 Kenmerken grondvorm

Performance bar

Bij vaststelling van de inhoud van een Whiskyportefeuille komen Belegger en Beheerder overeen wat het verwachte rendement is: de performance bar. Alle waardeontwikkeling tot en met dit ijkpunt is geheel voor de Belegger. Gerealiseerde waardegroei boven dit ijkpunt geldt als

outperformance. Hiervoor ontvangt Scotch Whisky Investments een Performance Fee. Het percentage van deze fee is gespecificeerd in de Overeenkomst.

Beheer- en bewaarkosten

Deze worden niet berekend. Beheerder gaat ervan uit, dat de kosten gedekt kunnen worden uit de winstdeling die optreedt bij Outperformance. Als onverhoopt Outperformance uitblijft, vindt niet alsnog een kostendoorrekening plaats.

Minimale looptijd

Whiskyportefeuilles hebben een aantal jaren nodig om een relevante waardeontwikkeling te realiseren. De minimum looptijd bedraagt daarom 5 jaar. Een looptijd van 7 geeft nog meer perspectief op waardeontwikkeling. Bij Overeenkomst wordt vastgelegd voor welke termijn Belegger kiest.

Liquidatietermijn

Het succesvol liquideren van een volledige whiskyportefeuille vraagt tijd: de liquidatietermijn. Hoe groter de Whiskyportefeuille, hoe meer tijd er nodig is om alle kopers te vinden. De liquidatietermijn is gesteld in jaren. Looptijd en liquidatietermijn opgeteld vormen samen de periode, waarin de belegger niet op korte termijn kan beschikken over het Beleggingsbedrag of delen daarvan. De Overeenkomst specificeert de maximale liquidatietermijn.

Tussentijds uitstappen

Mede vanwege de relatief lange liquidatietermijn wordt het Beleggers ontraden om voor einde Looptijd de Whiskyportefeuille liquide te maken. Haast gaat ten koste van winst. Evenwel, voor particuliere beleggers blijft tussentijds uitstappen altijd mogelijk. De Beheerder neemt een inspanningsverplichting op zich om de inhoud van de Whiskyportefeuille zo gunstig mogelijk te verkopen. De Beheerder overlegt van tevoren met de Belegger over noodzakelijke snelheid en wenselijke opbrengst.

Ter compensatie van de verkoopinspanningen berekent de Beheerder een commissie van 5% over de verkoopopbrengst. De Performance Bar wordt verlaagd naar 0% en er wordt 30% performance fee berekend wanneer de verkoopopbrengst onder aftrek van de verkoopcommissie een positief rendement oplevert.

7.2 Jaarlijkse gegarandeerde uitkering

Deze variant op de grondvorm is van belang voor Beleggers die gedurende de looptijd meer zekerheid willen hebben over het te incasseren rendement én dit vertaald willen zien in liquiditeit. Zij kunnen opteren voor een jaarlijkse gegarandeerde uitkering. Deze bedraagt minimaal 2% van de hoofdsom, ongeacht de ontwikkeling van de waarde van

de Beleggingsportefeuille. In ruil voor deze zekerheid gaat de Performance bar naar 0%.

73 Uitgestelde minimum uitkering

Voor Beleggers die hechten aan meer zekerheid maar niet zo zeer aan liquiditeit gedurende de looptijd, is er de variant uitgestelde minimum uitkering. De Belegger ontvangt dan op het einde van de looptijd een uitkering van minimaal 3% per jaar (samengesteld). In ruil voor deze zekerheid gaat de Performance bar naar 0%.

8. Gegevens betreffende de wijzigingen in de voorwaarden

Gedurende de looptijd van de Overeenkomst kunnen omstandigheden veranderen. Ten gevolge hiervan kan de Beheerder genoodzaakt zijn om wijzigingen door te voeren in het Prospectus en in de Voorwaarden. Doel van deze wijzigingen is om –tegen de achtergrond van de nieuwe situatie– de economische positie van Belegger intact te houden of te verbeteren. Deze wijzigingen hebben betrekking op de aard, de omvang en de samenstelling van de werkzaamheden, die de Beheerder zelf uitvoert dan wel heeft uitbesteed. De wijzigingen vloeien voort uit of staan in verband met:

- Actualisering of aanpassing aan de (voortgaande) ontwikkelingen bij Scotch Whisky Investments en haar ondernemingen of de daarin te ontwikkelen projecten.
- Voortgaande groei van de activiteiten van Scotch Whisky Investments en/of het door Scotch Whisky Investments aangetrokken vermogen dat verdergaande groei, ontwikkeling, verzelfstandiging of uitbesteding aan derden van (deel) werkzaamheden vanwege dit Beleggingsobject mogelijk, raadzaam, noodzakelijk of (kosten) efficiënt maakt.
- Eventuele toekomstige verbetering van de liquiditeit of de verhandelbaarheid van de beleggingsobjecten en/of het door derden uitgeoefend toezicht daarop.
- Wijziging in wetgeving, waaronder fiscale wetgeving in Nederland of het Verenigd Koninkrijk/Schotland (al dan niet als gevolg van de Brexit), evenals wijzigingen door of vanwege (al dan niet toekomstige of voorgestelde) regelgeving van toezichthouders op de desbetreffende relevante markten.

Voorafgaand aan de doorvoering van een wijziging zal de Belegger schriftelijk op de hoogte gesteld worden van de aard, de consequenties en de ingangsdatum. Dit met motivering van het optreden en vermelding van de omvang van de wijzigingsgrond(en). Een bericht over een wijziging blijft achterwege, indien de wijziging redelijkerwijs beschouwd mag worden als te gering om van wezenlijke invloed te zijn op de economische positie van de Belegger.

Disclaimer

De aanbieding uit hoofde van dit Prospectus betreft een aanbod van Scotch Whisky Investments in Nederland. Hoewel bij de samenstelling ervan de grootst mogelijke zorgvuldigheid is betracht, worden vergissingen en druk- of spelfouten niet uitgesloten. Na het treffen van alle redelijke maatregelen en voor zover Scotch Whisky Investments bekend, zijn de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

SCOTCH WHISKY INVESTMENTS

INDUSTRIEKADE 18A, 2172 HV SASSENHEIM, NL

T: +31 25 22 22 011 • INFO@SCOTCHWHISKYINVESTMENTS.COM

SCOTCHWHISKYINVESTMENTS.COM

*Scotch Whisky Investments is a brand
of Scotch Whisky International*