

SCOTCH
WHISKY
INTERNATIONAL

Whisky als belegging

Alles over de whiskymarkt
en manieren om daarvan
te profiteren

GORDON &
MACPHAIL
— ESTABLISHED 1878 —

WHITEPAPER

Inhoud

1. Inleiding
2. De whiskymarkt
3. Beleggen in whisky
4. Waarom Schotse whisky?
5. Risico's en exit strategie
6. Starten met beleggen
7. Veel gestelde vragen over beleggen in whisky
8. Samenvatting
9. Contact



1. Inleiding

Beleggers maken altijd een afweging tussen rendement en risico. Spreiding en diversificatie binnen beleggingsportefeuilles zorgen ervoor dat er een goede balans ontstaat en de kans op een mooi rendement stijgt. Naast traditionele beleggingen als aandelen en obligaties, staan alternatieve investeringen de laatste jaren volop in de belangstelling. Binnen die categorie vinden we vele mogelijkheden, van classic cars tot vintage horloges en exclusieve handtassen. Ook whisky behoort tot de categorie van alternatieve investeringen. We hebben het dan met name over Schotse single malt whisky's, vanwege de hoge rendementen die deze belegging de afgelopen decennia heeft laten zien.

Dit whitepaper maakt beleggers wegwijs in de wereld van whisky. Waar komt de toegenomen aandacht voor dit ambachtelijke product vandaan? Hoe ontstaat waardeontwikkeling bij whisky? Waarom heeft het zich bewezen als robuuste belegging?

U leest alles over de Schotse whiskymarkt, de beleggingsmogelijkheden en manieren om te starten met het opbouwen van een portefeuille met Schotse single malt whisky's. Na het lezen van dit whitepaper kunt u een gedegen afweging maken of beleggen in whisky iets voor u is en op welke manier u zou kunnen starten.



2. De whiskymarkt

De whiskymarkt, met name die van Schotse single malt whisky, heeft zich de afgelopen decennia positief ontwikkeld. Terecht dat u zich daarom in deze markt wilt verdiepen om te kijken of er ook voor u interessante beleggingsmogelijkheden zijn. Wat zijn de belangrijkste kenmerken van deze whisky?

Er zijn verschillende soorten Schotse whisky. De meest voorkomende soort is blended whisky. De meest exclusieve soort noemt men single malt whisky en in het bijzonder single cask whisky. Schotse single malt whisky is een zeer schaars Schots erfgoed dat streng wordt gereguleerd door de Scotch Whisky Association (SWA). Omdat de Schotse whiskymarkt veel ouder is dan andere markten, waaronder die van de Verenigde Staten en Japan, heeft deze markt een voorsprong in kennis en ervaring. Logischerwijs komen de oudste whisky's dan ook uit Schotland.

De Schotse whiskymarkt kende de afgelopen jaren een sterke ontwikkeling. Distilleerderijen kwamen en gingen. De eisen aan wat Schotse whisky mag heten werden strenger. En de wereldwijde vraag naar topkwaliteit whisky's steeg, terwijl het aanbod gering bleef.

De schaarste die daardoor ontstaat, bepaalt voor een groot deel de stijgende waarde van zeldzame Scotch single malt whisky's. Dat is het gevolg van de maximale capaciteit in aanbod die is bereikt, en de nog altijd stijgende vraag naar exclusieve whisky's, onder meer uit de opkomende economieën. Door deze ontwikkelingen is de afgelopen decennia een levendige markt ontstaan voor whisky als alternatieve belegging. Daarom is het een goede zaak voor elke serieuze belegger om zich te oriënteren op whisky als aanvulling op hun portefeuille.





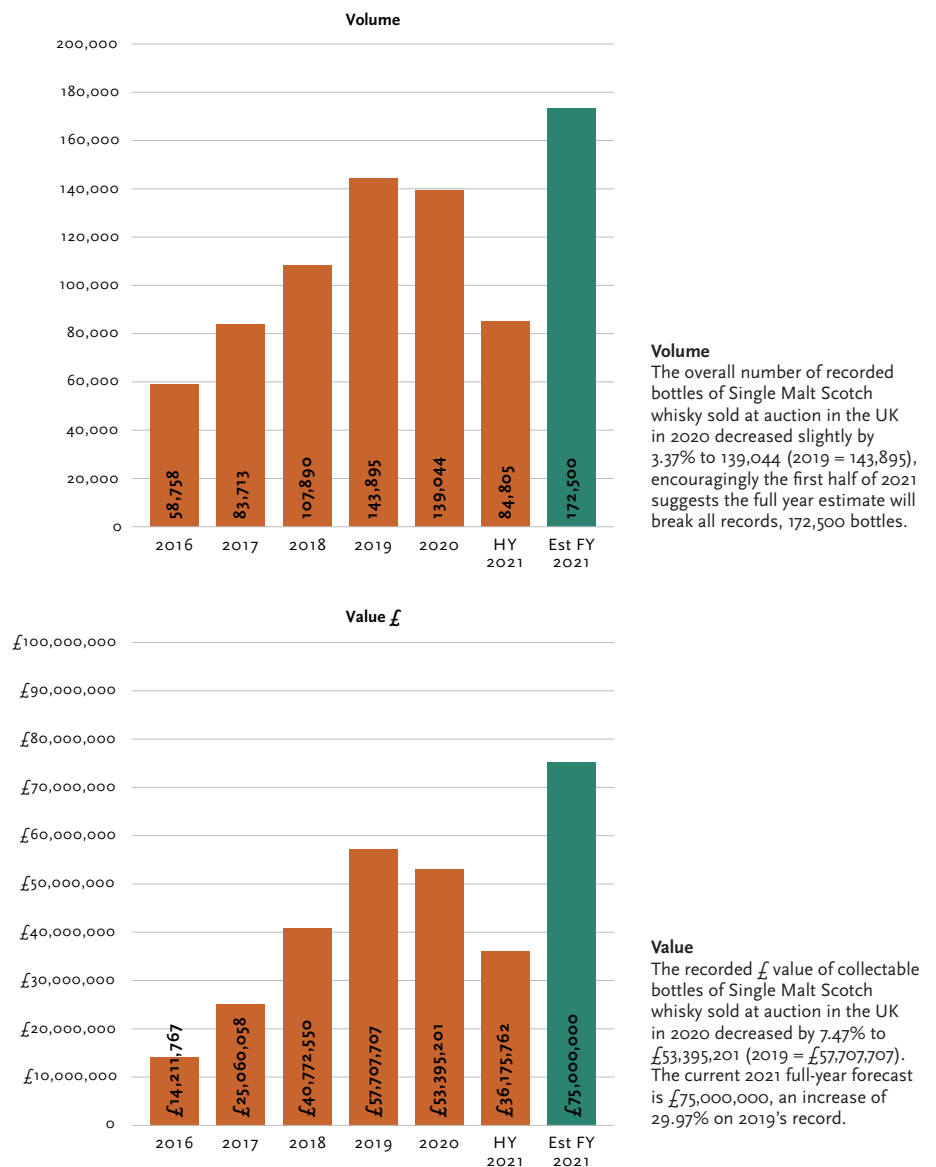


3. Beleggen in whisky

Zoals bij elke vorm van beleggen is het uiteraard ook bij whisky's zaak om goed beslagen ten ijs te komen. Als goed geïnformeerde investeerder verhoogt u immers de kans op een mooi rendement.

Als we kijken naar de prestaties en marktontwikkelingen binnen de categorie van alternatieve beleggingen, dan springt whisky eruit. De waardestijging in de afgelopen 15 jaar is indrukwekkend te noemen. Daarnaast heeft deze belegging zich bewezen als instrument om inflatie tegen te gaan.

Volume & Value Analysis



Graph: Volume & Value Analysis (Jan 2020 – Jun 2021) from Rare Whisky 101

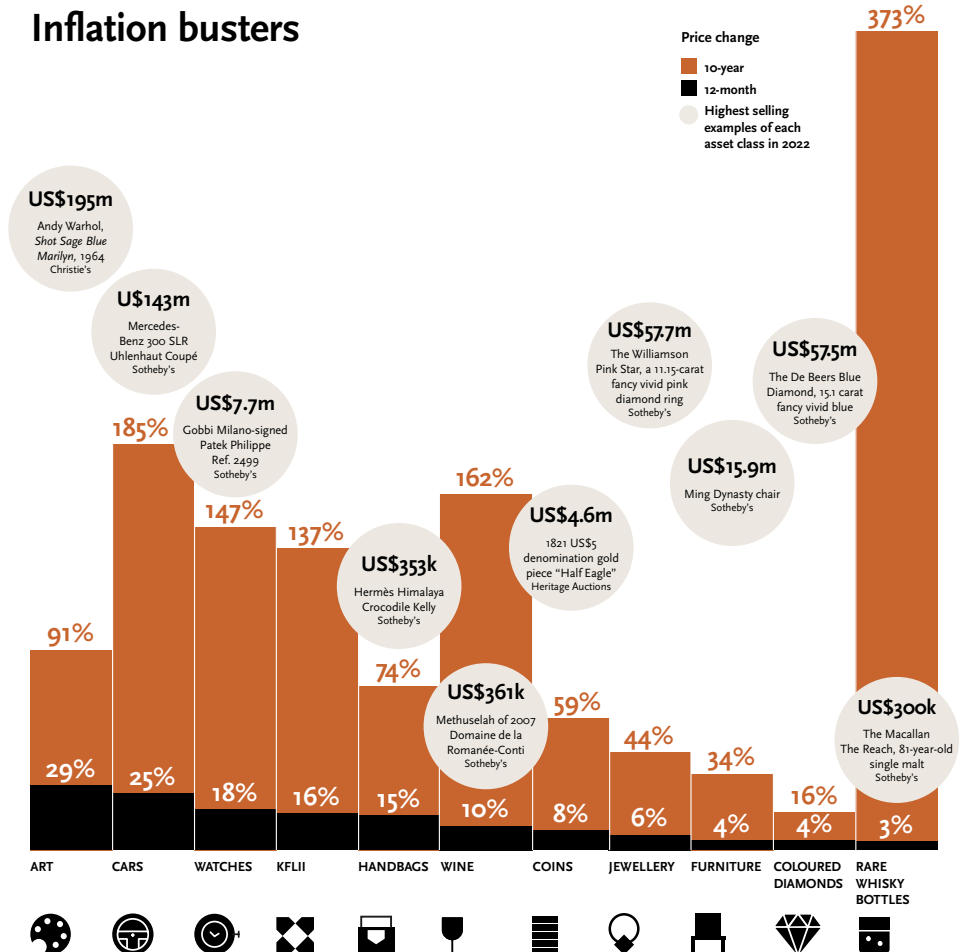
<https://insidethecask.com/2019/02/10/rare-scotch-whisky-demand-breaks-the-100k-barrier/>



Als alternatieve beleggingsklasse heeft zeldzame en premium Schotse whisky zich de afgelopen 20 jaar opmerkelijk ontwikkeld, en vooral de laatste 10 jaar, zoals de Knight Frank Luxury Investment Index (KFLII) duidelijk laat zien. Tussen 2012 en 2022 steeg de waarde van zeldzame whisky met 373%

(bron: Knight Frank Luxury Wealth report, maart 2023).¹ the-wealth-report---apr-2023.pdf (knightfrank.com)

Inflation busters



Sources: Compiled by Knight Frank Research using data from Art Market Research (art, coins, furniture, handbags, jewellery and watches), Fancy Color Research Foundation (coloured diamonds), HAGI (cars), Rare Whisky 101 and Wine Owners
Notes: All data to Q4 2022. KFLII is a weighted average of individual asset performance

Graph: inflation busters from the Knight Frank report

<https://content.knightfrank.com/resources/knightfrank.com/wealthreport/2023/the-wealth-report-2023.pdf>

In waarde uitgedrukt komt dit neer op een gemiddelde jaarlijkse groei van 16,8%. We definiëren zeldzame en premium Schotse whisky als single malt Scotch die minstens 25 jaar oud is bij botteling, of een schaarse historische botteling, zoals een 10 jaar oude whisky uit de jaren '60 of '70.

Door de bovengemiddelde prestaties is zeldzame whisky een vaste waarde geworden in de categorie investeringen in luxegoederen.

Beleggen in Schotse single malt whisky kan op diverse manieren. Beleggen in flessen en (delen van) vaten is het meest gangbaar. En omdat goede whisky tijd nodig heeft om te rijpen tot een exclusieve en zeer waardevolle whisky, gaat het vooral om een belegging voor de middellange tot lange termijn.



Date	Distillery	Collection	Age	Price	Auction
18/11/2023	Macallan	Valerio Adami 1962	60	\$ 2,179,927.-	Sotheby's
05/11/2023	Bowmore	STAC 1962	55	\$ 547,570.-	Sotheby's
01/04/2023	Macallan	The Reach	81	\$ 484,084.-	Sotheby's
05/04/2023	Yamazaki	First Release	50	\$ 484,068.-	Sotheby's
05/10/2023	Brora Iris	1972	50	\$ 389,389.-	Sotheby's
14/03/2023	Yamazaki		55	\$ 343,129.-	Sotheby's
12/12/2023	Yamazaki		55	\$ 324,620.-	Sotheby's
11/12/2023	Karuizawa	1960 Cask No. 5627 Daikoku God	52	\$ 298,251.-	Sotheby's
12/08/2023	Macallan	The Red Collection	60	\$ 258,992.-	Scotch Whisky Auctions
05/06/2023	Macallan	The Reach	81	\$ 223,861.-	Whisky Auctioneer
13/07/2023	Macallan	The Reach	81	\$ 222,606.-	Sotheby's
05/10/2023	Glen Grant	The Visionary	68	\$ 206,863.-	Sotheby's
10/02/2023	Macallan	Distil Your World New York Single Cask Edition		\$ 200,000.-	Sotheby's
24/11/2023	Yamazaki	2nd release	50	\$ 198,887.-	Sotheby's
26/05/2023	Bowmore	ARC Mokume Edition	52	\$ 185,087.-	Sotheby's
12/12/2023	Macallan	The Reach	81	\$ 161,810.-	Sotheby's
11/05/2023	Macallan	Fine & Rare 1957	15	\$ 160,000.-	Sotheby's
09/12/2023	Glenturret	Eight Decades by James Turrel	Blended from 8 casks	\$ 160,000.-	Sotheby's
06/02/2023	Bowmore	ARC	52	\$ 102,660.-	Whisky Auctioneer
09/01/2023	Macallan	Genesis in Lalique	72	\$ 84,810.-	Whisky Auctioneer

Table: The 20 highest hammer prices of 2023

(source: <https://whiskyadvocate.com/The-20-Highest-Hammer-Prices-of-2023>)

Vandaag wordt Schotse whisky gedronken in bijna elk land ter wereld. In 2022 overschreed de export van Schotse whisky voor het eerst de £6 miljard, elke seconde worden er 53 flessen Schotse whisky vanuit Schotland verscheept naar markten over de hele wereld.

Voor whisky geldt dat met name Schotse single malts van oudere jaargangen en whisky's van 20+ jaar oud interessant zijn voor beleggers. Vanwege de goede diversificatiemogelijkheden en lage correlatie met andere belegging typen, vormt whisky een uitstekende aanvulling op traditionele beleggingen.

De toevoeging van zeldzame whisky aan een internationale multi-asset portefeuille leidt tot statistisch significante diversificatievoordelen.

(Bron: The Journal of Alternative Investments, lente '22, De Merseburg University of Applied Sciences, Does Rare Whisky Add Value in Multi-Asset Portfolios?)Whis

Mastering the value



McLaren Elva
€ 1.782.896,-



Macallan 1926
€ 2.496.045,-



4. Waarom Schotse whisky?

De vraag naar whisky blijft groeien, met name waar het gaat om zeldzame en premium single malt whisky's. Het begon met interesse vanuit whiskykenners, die de waarde als geen ander kunnen inschatten. In toenemende mate betreden nu ook professionele-, institutionele- en particuliere investeerders de markt. Ze zijn op zoek naar een betrouwbaar en fysiek product om toe te voegen aan hun beleggingsportefeuille. Whisky gaat over passie, verhalen en traditie, net zoals klassieke auto's, kunst, horloges en wijn. Dit maakt whisky tot een aantrekkelijke beleggingskeuze.



WhiskyInvestDirect via HMRC

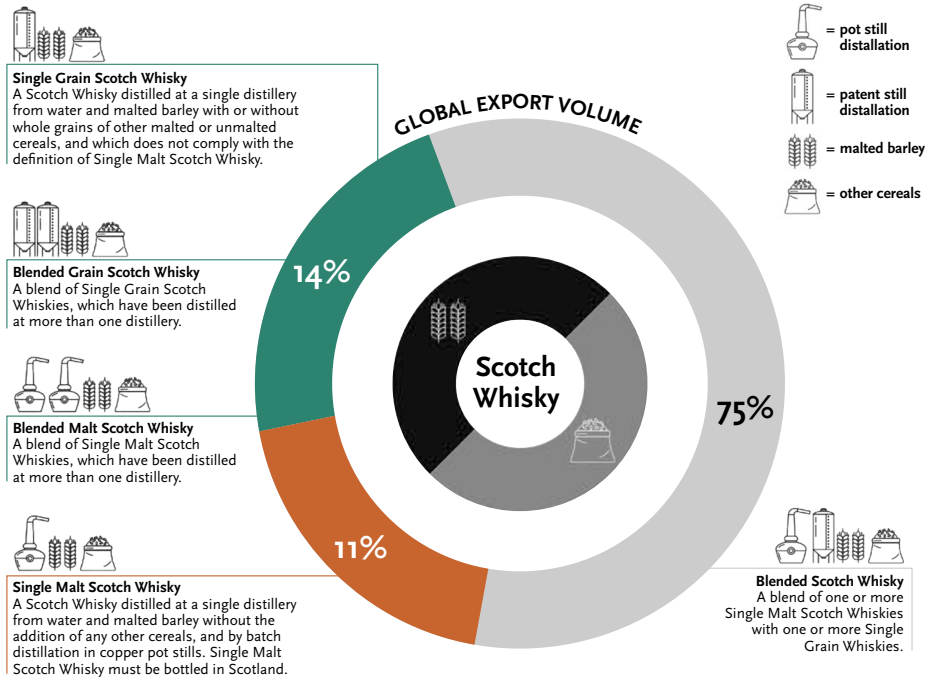
Graph: scotch whisky export in volume and value (2017 – 2022) source HM Revenue & Customs

Er zijn vijf soorten Schotse whisky: single malt (gemoute gerst), single grain (tarwe), blended malt, blended grain en blended Scotch whisky (een mix van mout en graan). Whisky wordt beïnvloed door het soort vat, het type hout en de speciale behandeling die het destillaat ondergaat. Whisky wordt ook beïnvloed door de omgeving waarin het wordt opgeslagen, het inzicht van de meesterstoker en de rijping in het vat voordat het wordt gebotteld. Na verloop van tijd hebben deze factoren impact op de kleur, smaak, textuur en uiteindelijk op de waarde en dus de prijs van de whisky.

Binnen de Schotse whisky vertegenwoordigt single malt aan het einde van 2022 volgens de Scotch Whisky Association ongeveer 11% van de markt, terwijl de overige 89% bestaat uit blended Scotch whisky. Maar daar stopt de differentiatie niet. Binnen de single malts is er nog een andere klasse: whisky's die minstens 25 jaar oud waren bij botteling. En nominaal jongere maar inmiddels historische bottelingen. Denk daarbij aan een 10 jaar oude whisky uit de jaren 1960. Samen vertegenwoordigen deze zeldzame en premium single malt Scotch whisky's slechts 0,7% van alle Schotse single malts. Dat verklaart de schaarste en aantrekkingskracht van deze whisky's.



Scotch Whisky is made from just three natural ingredients - cereals, water and yeast. It must be distilled and matured in Scotland for at least three years and bottled at a minimum alcoholic strength of 40% abv.



Pie Chart: Global export volume of Scotch whisky (blended, single malt, single grain)

(source: SWA: <https://www.scotch-whisky.org.uk/discover/faqs/>)

Om een single malt Scotch whisky genoemd te mogen worden, moet het destillaat volgens een standaardproces gemaakt zijn van gerst en gerijpt zijn in een douane-entrepot in Schotland of een andere gecertificeerde opslagplaats.

Een single malt, single cask whisky moet in één enkel vat gerijpt zijn. Voor single malt whisky's geldt dat het destillaat en de vaten allen bij dezelfde distilleerderij vandaan moeten komen. De vaten kunnen van verschillende leeftijden zijn. Een blended whisky bestaat uit een mix van vaten van verschillende leeftijden en verschillende distilleerderijen.

Het mooie van beleggen in single malt Schotse whisky is dat het gaat om een tastbaar product met unieke kenmerken. In tegenstelling tot andere vormen van beleggen, wordt u juridisch eigenaar van uw whisky.

Schaarste en uniciteit zijn een cruciaal element bij het beleggen in fysieke activa en vormen meestal een goede voorwaarde voor beleggers. Single malt Scotch whisky is zowel schaars als uniek en daarom is het een steeds populairdere beleggingscategorie onder ervaren beleggers en professionele vermogensbeheerders.

Waardebepalende factoren

De waardering van en dus ook de vraag naar whisky is gebaseerd op een combinatie van intrinsieke en marktfactoren. Beide factoren zijn bepalend in de waardeontwikkeling en maken single malt Scotch whisky tot de nieuwe sterpspeler onder de alternatieve investeringen.



Intrinsieke drijfveren

1. **Regio:** aantal distilleerderijen in een regio, type smaak. Bijvoorbeeld de smaak die de turf in Islay geeft aan de whisky
2. **Schaarste:** uitbrengen van gelimiteerde flessen uit een enkel vat en het feit dat slechts 12% van de hele whiskyproductie bestaat uit single malt whisky's.
3. **Leeftijd:** 0.7% van alle single malt whisky's is 25 jaar of ouder
4. **Fles:** design, glaswerk, speciaal vat en etiket kunnen bijdragen aan de waarde van een whisky
5. **Vat:** de keuze van het hout en de eerdere inhoud zorgt voor specifieke smaken
6. **Wetgeving:** SWA zorgt voor kwaliteit en de productie van Schotse whisky

Aanjagers van de markt

1. **Kwaliteit:** whisky kan vrijwel onbeperkt in de fles bewaard worden zonder negatieve impact op de kwaliteit
2. **Consumptie:** whisky wordt gemaakt om gedronken te worden en zelfs hele dure flessen worden geconsumeerd. Dit verhoogt de prijs van de resterende zeldzame bottelingen van dezelfde whisky
3. **Stijgende vraag:** sinds de jaren '90 is de wereldwijde vraag omhooggeschoten, vooral in Azië, en in grote delen van Europa
4. **Alternatieve beleggingen:** nieuwe beleggingscategorie die zich richt op het behalen van bovengemiddelde rendementen (gemiddeld rendement van 10,5% in de afgelopen vijf jaar. Bron: Scotch Whisky International research 2018-2023).
5. **Gedeeld eigendom:** een vat whisky kan eigendom zijn van meerdere investeerders, waardoor het risico gespreid wordt

Scotch single malt whisky's vergeleken met andere alternatieve investeringen

Gedurende het grootste deel van het afgelopen decennium, waarin we een historisch lage rente zagen, werden investeerders gedwongen om op zoek te gaan naar nieuwe manieren om een goed rendement op hun kapitaal te realiseren. Alternatieve beleggingsklassen, ooit een niche, werden steeds populairder. Zelfs nu de inflatie is toegenomen na Covid-19 en diverse wereldwijde conflicten, stijgt de interesse in whiskybeleggingen nog steeds.

Daarom is het interessant om te kijken hoe Scotch single malt whisky presteert in vergelijking tot andere schaarse en exclusieve fysieke investeringen zoals klassieke auto's, kunst, horloges en wijn.

Year	Inflation rate	Whiskey	Stocks	Bonds	Gold	Bitcoin
2018	2.44%	32.54%	6.25%	-1.89%	0.00%	-73.56%
2021	4.70%	20.91%	26.89%	-5.00%	-2.78%	59.66%
2022 (Jan-June)	9.10%	8.46%	-20.58%	-4.17%	-5.71%	-50.43%
Average	5.14%	20.64%	4.19%	-3.69%	-2.83%	-21.44%

Table: Alternative investments compared to inflation rate

Source: Macrotrends.net, MoneyMade Asset pages



Volgens de Knight Frank Luxury Investment Index groeide de vermogenswaarde van zeldzame whisky's met 373% tussen 2012 en het vierde kwartaal van 2022. Dat komt neer op een jaarlijks rendement van ongeveer 16,8%. Volgens whiskyanalist en -makelaar Rare Whisky 101 is de Britse whiskyveilingmarkt gegroeid van ongeveer GBP 14 miljoen/USD 18,5 miljoen in 2016 tot meer dan GBP 53 miljoen/USD 70 miljoen in 2023. WhiskyDirectInvest signaleert dat Scotch whisky de afgelopen tien jaar beter heeft gepresteerd dan de FTSE (De Financial Times Stock Exchange Index), inclusief dividenden. Ook versloeg het de Londense vastgoedmarkt. De rendementen waren buitengewoon stabiel. De opbrengst op de consumptiemarkt was minimaal 107% bij 8 jaar oude whisky's en minimaal 189% bij 12 jaar oude whisky's.

Goud en edelmetalen

De goudprijs heeft de neiging om aanzienlijk te schommelen, maar over de afgelopen 10 jaar sinds 2012 leverde het een rendement van ongeveer 11% op. Zilver liet over dezelfde periode een negatief rendement zien van ongeveer 18%. Platina liet ook een negatief rendement zien, van ongeveer 25%.

Gold prices: <https://www.macrotrends.net/1333/historical-gold-prices-100-year-chart>

Silver prices: <https://www.macrotrends.net/1470/historical-silver-prices-100-year-chart>

Platinum prices : <https://www.macrotrends.net/2531/platinum-prices-historical-chart-data>

Horloges

De Knight Frank Luxury Investment Index (Q1 2023) toonde 10-jaars rendementen op zeldzame horloges van 147%.

Klassieke auto's

Klassieke auto's stonden de afgelopen 10 jaar op de tweede plaats, na zeldzame gebottelde whisky, met een rendement van 185%.

Wijn

Wijn behaalde een rendement van 162% over de afgelopen 10 jaar.

Groeiende wereldwijde vraag

Whisky heeft een brede internationale klantenbasis en zijn fortuin is niet afhankelijk van één specifieke markt, noch geografisch, noch financieel. Historisch is gebleken dat beleggen in whisky een goede manier is om vermogens veilig te stellen.

Volgens de Scotch Whisky Association werd whisky in 2022 geëxporteerd naar 174 wereldwijde markten, waarbij India Frankrijk in volume inhaalde als grootste wereldwijde markt van de industrie. Het potentieel voor verdere groei is enorm: Schotse whisky vertegenwoordigt bijvoorbeeld slechts 2% van de Indiase whiskymarkt.

Over het geheel genomen heeft Azië in 2022 de EU ingehaald als grootste regionale markt, met sterke groeicijfers in Taiwan, Singapore, India en China. Frankrijk, Duitsland en Spanje zetten hun post-pandemische opleving voort met een sterke groei, terwijl in Noord-Amerika de Verenigde Staten hun positie als markt voor single malt Scotch whisky heroverden met een export ter waarde van meer dan £ 1 miljard. Ook Mexico en Canada lieten groei zien.



Niet alleen de markt groeit, ook de whisky's die mensen consumeren veranderen. Er is een duidelijke verschuiving naar premium en zeldzame single malt whisky's, waarvoor veeleisende en welgestelde consumenten bereid zijn een meerprijs te betalen. Dit weerspiegelt de groeiende algemene interesse in ambachtelijke sterke dranken en de grotere beschikbaarheid van informatie en educatie over whisky. Deze trend zien we terug in de verkoop- en exportcijfers van single malt Scotch whisky.

Top 10 markten

De grootste exportbestemmingen voor Schotse whisky (gedefinieerd naar waarde) in 2022 ten opzichte van 2021 waren:

1. VS: £ 1.053m +33% (£ 790m in 2021)
2. Frankrijk: £ 488m +26% (£ 387m in 2021)
3. Singapore: £ 316m +50% (£ 212m in 2021)
4. Taiwan: £ 315m +39% (£ 226m in 2021)
5. India: £ 282m +93% (£ 146m in 2021)
6. China: £ 233m +18% (£ 198m in 2021)
7. Panama: £ 203m +165% (£ 77m in 2021)
8. Duitsland: 202 miljoen pond +36% (148 miljoen pond in 2021)
9. Japan: 175 miljoen pond + 32% (133 miljoen pond in 2021)
10. Spanje: 173 miljoen pond +46% (118 miljoen pond in 2021)





De grootste exportbestemmingen voor Schotse whisky in volume, 70cl flessen equivalent, in 2022 waren:

1. India: 219m flessen +60% (136m flessen in 2021)
2. Frankrijk: 205m flessen +17% (176m flessen in 2021)
3. Verenigde Staten: 137m flessen +9% (126m flessen in 2021)
4. Brazilië: 93 m flessen +14% (82 m flessen in 2021)
5. Japan: 75 m flessen +33% (56 m flessen in 2021)
6. Duitsland: 67 m flessen +48% (46 m flessen in 2021)
7. Spanje: 67 m flessen +39% (48 m flessen in 2021)
8. Polen: 49m flessen +9% (45 m flessen in 2021)
9. Mexico: 48m flessen +2% (48 m flessen in 2021)
10. Zuid-Afrika: 39 m flessen +15% (34 m flessen in 2021)



Regionale gegevens

In 2022 was de export van Scotch Whisky per wereldwijde regio (op basis van waarde) als volgt:

- Azië: £1818m +50% ten opzichte van 2021 (29% van de wereldwijde export)
- Europese Unie: £1596m +17% ten opzichte van 2021 (26% van wereldwijde export)
- Noord-Amerika: 1327 miljoen pond ten opzichte van 2021 (21% van de wereldwijde export)
- Centraal- en Zuid-Amerika: £737m +66% ten opzichte van 2021 (12% van wereldwijde export)
- Midden-Oosten en Noord-Afrika: £326m +74% ten opzichte van 2021 (5% van wereldwijde export)
- Afrika bezuiden de Sahara: £204m +30% ten opzichte van 2021 (3% van wereldwijde export)
- West-Europa (excl. EU): 146 miljoen pond +49% ten opzichte van 2021 (2% van wereldwijde export)
- Oost-Europa (ex. EU): £39m -18% ten opzichte van 2021 (0,6% van wereldwijde export)

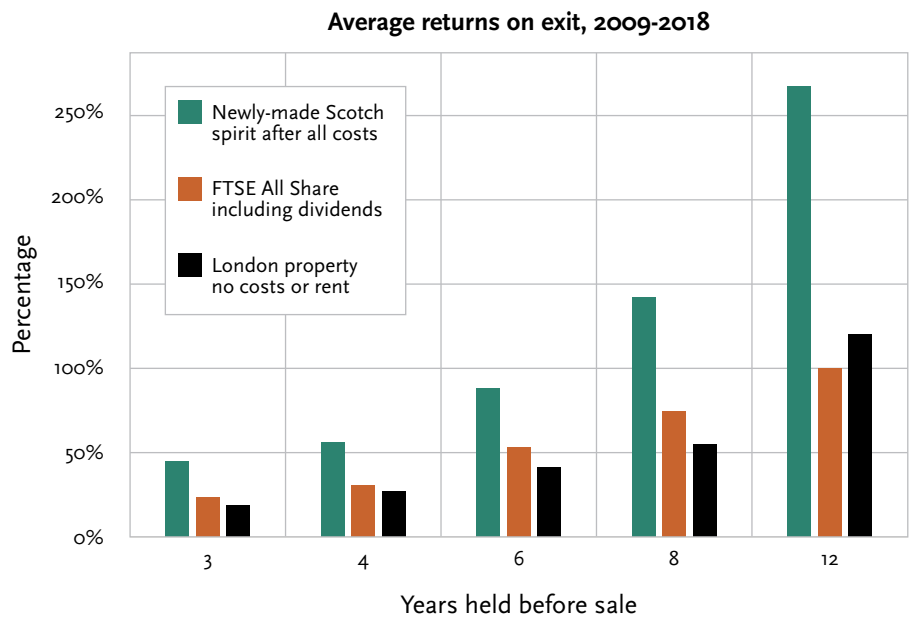


Categorie gegevens

In 2022 was de export van Scotch Whisky per categorie (gedefinieerd op waarde) als volgt:

- Bottled Blend £3670m +43% ten opzichte van 2021 (59% van de wereldwijde export)
- Single Malt £1986m +30% ten opzichte van 2021 (32% van wereldwijde export)
- Bulk Blend £190m +13% ten opzichte van 2021 (3% van wereldwijde export)
- Gebottelde Blended Malt £140m +22% ten opzichte van 2021 (2% van wereldwijde export)
- Bulk Blended Malt £130m +37% ten opzichte van 2021 (2% van wereldwijde export)
- Bulk Single & Blended Grain £58m +39% ten opzichte van 2021 (1% van wereldwijde export)
- Gebottelde Single & Blended Grain £19m +150% ten opzichte van 2021 (0,3% van wereldwijde export)

Bron: Scotch Whisky Association (Scotch Whisky Exports Over £6bn for First Time ([scotch-whisky.org.uk](https://www.scotch-whisky.org.uk)))



Source: WhiskyInvestDirect via Scotch Whisky Industry Review, FTSE All-Share Total Returns Index, HM Land Registry. Whisky returns based on 50% malt, 50% grain



5. Risico's en exit strategie

Risico's van beleggen in whisky's

Beleggen in whisky brengt net als elke andere belegging risico's met zich mee die door de wetgeving op het gebied van financiële regelgeving worden beoordeeld als 6 op een schaal van 7. Daarom adviseren de meeste vermogensbeheerders om niet meer dan 10% van uw belegbare vermogen toe te wijzen aan whisky.

Liquiditeitsrisico

Beleggen kan geld opleveren, maar er zijn altijd risico's. Zorg er daarom voor dat uw investering overeenkomt met het niveau van onzekerheid dat u bereid bent te accepteren. Het bepalen van uw beleggersprofiel (defensief, neutraal of offensief) kan hierbij een leidraad zijn. Het is niet aan te raden om te beleggen met geld dat u de komende 3 tot 5 jaar nodig hebt.

Marktrisico

Investeerders met interesse in whisky als beleggingsproduct hebben over het algemeen een investeringshorizon van minstens vijf jaar, aangezien de markt van vraag en aanbod de prijs van de whisky bepaalt.

Originaliteit van het product

Er zijn veel namaakflessen op de markt. Beleggen bij een deskundige en betrouwbare partij is essentieel om zeker te weten dat u investeert in gecertificeerde en gecontroleerde flessen en vaten.

Rijpingsrisico

Tijdens het rijpen verdampt de whisky jaarlijks met ongeveer 2%. Deze zogenaamde 'Angel share' is een poëtische term voor dit verdampingsverlies. De rijpheid heeft een aanzienlijke impact op de waarde of het rendement.

Exit strategie

Om de waarde van een portefeuille te laten stijgen, is over het algemeen een periode van minstens 5 tot 7 jaar nodig. Het verkopen van een hele portefeuille kan tijd kosten, hoe groter de portefeuille is hoe meer tijd het kost. Er zijn verschillende manieren om een whiskyportfolio liquide te maken:

- Veilingen, waarbij de commissies het rendement kunnen drukken
- Terugkoop door vermogensbeheerders, voor zover die mogelijkheid geboden wordt
- Private verkoop aan derden
- THE SWEX: het beleggingsplatform voor Schotse single malt whisky's



6. Starten met beleggen

Beleggen in Schotse single malt whisky wordt door veel investeerders gezien als een goede manier om een portefeuille te diversifiëren. De exclusiviteit van het product, het schaarse aanbod en het historische rendement van 12% in de afgelopen jaren trekt steeds meer investeerders naar whisky. Wat is een goede manier om te starten met beleggen in whisky?

Raak thuis in de markt

Er is een aantal factoren die van invloed zijn op de waarde van een fles of vat whisky. Als u overweegt te gaan beleggen in Scotch single malt whisky is het goed om de markt te leren kennen en te weten waar u op moet letten. Ga altijd na wie de verkopende partij is en of dit een betrouwbare handelspartner is. Zorg ervoor dat zowel de producten als de verkopende partij gecontroleerd zijn op authenticiteit.

Bekijk de transactie-, verzekering- en opslagkosten

Wie een aandeel koopt heeft te maken met transactiekosten. Met een fysiek product als whisky komen daar extra kosten bij. Denk aan de kosten voor opslag en verzekering, en de kosten voor het bottelen van whisky nadat deze in het vat is gerijpt. Kijk dus goed naar al deze (al dan niet verborgen) kosten.

Bepaal uw investeringstermijn

Onderdeel van uw investeringsstrategie is uw beleggingshorizon. Hoe lang wilt en kunt u uw investering aanhouden? Oudere whisky's zijn zeer waardevol, maar het vergt wat geduld voor het zover is. Een 25 jaar oude whisky heeft echt 25 jaar in het vat gerijpt. Uiteraard kunt u op elk moment in dit proces in- en uitstappen. Timing is daarbij essentieel. Volg dus goed de markttrends om te weten wanneer u het beste kunt kopen of verkopen.

Denk na over uw risicoprofiel

Beleggen in whisky kent net als elke andere belegging risico's. Als u weet of u een defensieve, offensieve of neutrale investeerder bent, helpt dat om te bepalen welke vaten of flessen whisky u het beste kunt aankopen.

Bent u een defensieve belegger die met zo weinig mogelijk risico een gezond rendement zoekt, een offensieve belegger die gaat voor het maximaliseren van opbrengsten tegen een hoger risico, of een neutrale belegger die daar tussenin zit.

Waar wilt u aan- en verkopen?

Handelen in whisky als belegging kan op diverse manieren. U kunt bijvoorbeeld kopen bij een verzamelaar of op een veiling. U kunt ook kiezen voor beleggingsplatform THE SWEX, dat zich specialiseert in de handel in Scotch single malt whisky.

Een whiskyportefeuille opbouwen

Een traditionele beleggingsportefeuille kan bijvoorbeeld bestaan uit aandelen, obligaties en vastgoed. Ook bij alternatieve beleggingen als Scotch single malt whisky kunt u uw risico spreiden. Het is aan te raden om uw investeringsportefeuille in Scotch single malt whisky vanaf de start te diversifiëren. Dat kan onder meer door vaten en flessen whisky van verschillende leeftijden te kiezen. Daarnaast kunt u variëren in whiskymerken, bottelaars, type vaten en flessen. Zo minimaliseert u uw risico.





7. Veel gestelde vragen over beleggen in whisky

Wat is de definitie van Schotse whisky?

Schotse whisky is malt whisky of grain whisky (of een mix van de twee). Schotse whisky moet volgens de wet gedistilleerd en gerijpt worden in Schotland in eiken vaten gedurende ten minste drie jaar en gebotteld worden op een alcoholpercentage van minimaal 40%. De wettelijke bescherming van Schotse whisky is van vitaal belang om een whisky te beschermen die wereldwijd bekend staat om zijn kwaliteit.

De eerste definitie van Schotse whisky in de wetgeving van het Verenigd Koninkrijk werd in 1933 vastgelegd, met een speciale Scotch Whisky Act in 1988 en nieuwe Scotch Whisky Regulations in 2009.

Schotland is de thuisbasis van meer dan 140 mout- en graandistilleerderijen, waardoor het de grootste concentratie van whiskyproductie ter wereld heeft.

Scotch single malt whisky wordt ingedeeld in vijf hoofdcategorieën: Highlands, Lowland, Speyside, Islay en Campbeltown, op basis van de geografische locatie van de distilleerderij waar het wordt gemaakt. In veel opzichten beïnvloeden de geografie en het klimaat van elke regio het karakter van de whisky die er wordt geproduceerd.

Is Schotse whisky gereguleerd?

Schotse whisky wordt streng gereguleerd en gecontroleerd door overheidsinstanties zoals de Scotch Whisky Association. Van alle whiskycategorieën wordt Schotse whisky het strengst gecontroleerd volgens de hoogste normen.

Wat is single cask en cask strength?

Single cask

Bij single cask wordt een whisky gebotteld uit één vat. Het beperken van de whisky tot één enkel vat helpt om de unieke smaak van de whisky te behouden, aangezien de smaak binnen elk vat zal verschillen, zelfs wanneer de whisky geproduceerd is door dezelfde distilleerderij.

Cask strength

Cask strength (of barrel proof) is een whisky die het verdunningsproces overslaat en in plaats daarvan rechtstreeks uit het vat gebotteld wordt.

Hoe wordt whisky geproduceerd?

Er zijn slechts drie ingrediënten nodig om whisky te maken: water, graan en gist.

Het soort graan dat gebruikt wordt varieert naargelang de verschillende soorten whisky die gemaakt worden, maar alle whisky's hebben een kleine hoeveelheid gemoute gerst nodig om het fermentatieproces te starten. Het water dat gebruikt wordt voor de productie van whisky wordt beschouwd als een belangrijke factor bij het maken van een goede whisky. Schoon, helder en vrij van slecht smakende onzuiverheden zoals ijzer zijn de drijvende factoren bij het selecteren van water voor whisky. Vanwege het belang van water bij whiskyproductie, zijn een groot aantal distilleerderijen gelegen aan een rivier of meer.





Het productieproces van whisky bestaat doorgaans uit slechts 6 stappen:

Mouten

Gerst is een belangrijk ingrediënt in malt whisky en moet op een specifieke manier behandeld worden om later de suikers te kunnen extraheren. Tijdens dit stadium wordt de gerst geweekt in water en kan deze ontkiemen. Het kiemproces wordt afgesloten met het drogen van de gerst in een oven.

Maischen

Na het mouten is de gedroogde gerst klaar om gemaïschd te worden. Voor de gisting moeten de suikers in de korrel worden geëxtraheerd. De gebruikte granen worden vermalen en nu geïdentificeerd als grist, en gecombineerd met heet water in een beslag of kuip. Deze grote vaten hebben roterende harken die het mengsel voortdurend roeren. Tijdens het maischen zetten enzymen zetmeel om in suikers. Zodra de suikers zijn geëxtraheerd, is de vloeistof, die nu wort wordt genoemd, klaar om naar de volgende fase te gaan en te worden omgezet in alcohol.

Gisting

Tijdens de gisting wordt de wort afgekoeld en overgebracht naar een grote container van hout of roestvrij staal die een washback wordt genoemd. Hier wordt gist toegevoegd. Door het wort met de gist te mengen, wordt de suiker omgezet in alcohol, wat de 'wash' wordt genoemd. Dit proces duurt over het algemeen 48-96 uur en kan verschillende smaken produceren, afhankelijk van de fermentatietijd en het type giststam. De resulterende vloeistof heeft ongeveer 7-10% alcohol voordat het gedistilleerd wordt.

Stoken

Distillatie wordt gedaan in koperen distilleerketels, waar alcohol wordt gescheiden van water, waardoor het alcoholgehalte van de vloeistof toeneemt terwijl giftige alcohol en andere ongewenste bestanddelen worden verwijderd. Het waswater wordt gedistilleerd in de 'wash still', wat resulteert in een product dat 'low wines' wordt genoemd en dat vervolgens wordt gedistilleerd in de 'spirit still'. De tweede distillatie resulteert in het eindproduct dat "new make spirit" wordt genoemd. De meeste whisky's worden twee keer gedistilleerd, sommigen drie keer. Dit resulteert in een lichtere, meer verfijnde spirit.

Rijpen

Een belangrijk onderdeel van het productieproces is rijping. Alle Schotse whisky wordt gerijpt in houten vaten, wettelijk vaten genoemd, gemaakt van eikenhout. Deze geven de whisky zijn kleur en smaakkenmerken. De vaten worden opgeslagen in pakhuizen om de whisky te laten rijpen. Schotse whisky wordt minstens drie jaar in eiken vaten gerijpt, maar de meeste Schotse single malt whisky's worden voor een aanzienlijk langere periode gerijpt.

Bottelen

De laatste fase van het proces is het bottelen van de whisky. Zodra de whisky gerijpt is, wordt hij gebotteld met een minimum alcoholpercentage van 40%. Whisky kan koud gefilterd worden om te voorkomen dat het troebel wordt wanneer er ijs wordt toegevoegd, hoewel dit proces ook een deel van de congenere verwijderd. Kunstmatige kleuring wordt vaak toegepast voor kleurconsistentie, hoewel de meeste onafhankelijke bottelaars er meestal op staan niet te filteren of te kleuren omwille van de authenticiteit van hun product.



Wanneer is een whisky authentiek?

Een vat met rijpende whisky moet rusten in een opslagplaats die onder overheidstoezicht staat. Er is een bepaald niveau van naleving en regelgeving. De HMRC (HM Revenue and Customs) vereist dat bedrijven een “warehouse keepers and owners of warehoused goods regulations” (WOWGR) vergunning hebben. Hiermee kan de houder legaal goederen kopen, verkopen en opslaan in HMRC-opslagplaatsen.

HMRC voert uitgebreide controles uit voordat handelaren deze licenties krijgen, waaronder controles van directie en aandeelhouders, bedrijfsplannen, intentieverklaringen van leveranciers en potentiële klanten.

Hoeveel flessen zitten er in een vat?

Vaten zijn er in alle soorten en maten. Na distillatie wordt een vat meestal “bijgevuld” met nieuwe whisky. Na verloop van tijd zal het volume geleidelijk afnemen door verdamping van de vloeistof door de poriën van het hout. Dit wordt “Angels’ Share” genoemd en de Schotse whiskyindustrie heeft dit verliescijfer vastgesteld op gemiddeld 2% per jaar. In het algemeen geldt: hoe ouder de whisky, hoe minder vloeistof er achterblijft in het vat.

Hoe wordt whisky bewaard?

Flessen

Een juiste omgeving is vereist voor het verzamelen van whiskyflessen. Flessen moeten uit de buurt van zonlicht gehouden worden en onder kamertemperatuur bewaard worden. Whiskyflessen moeten ook rechtop bewaard worden, want de kurken sluiten niet op dezelfde manier af als de kurken van wijnflessen en kunnen bovendien langzaam oplossen door het alcoholgehalte van de vloeistof.

Vaten

Vaten moeten worden opgeslagen in een door de Schotse overheid goedgekeurd magazijn. Dit betekent dat het vat voortdurend wordt gecontroleerd op de juiste omstandigheden door een expert, nooit kan worden vervalst of nagemaakt, en goed beschermd en veilig is terwijl het rijpt en zijn kwaliteit ontwikkelt.

Welke factoren dragen bij aan de waarde van whisky?

De waarde neemt toe vanwege twee essentiële factoren: kwaliteit en zeldzaamheid. Daarnaast gelden de volgende factoren een rol:

- Reputatie van de distilleerderij
- Leeftijd van het product
- Vintage
- Onevenwicht tussen vraag en aanbod

Welke manieren bestaan er om te beleggen in whisky?

- Beleggen in whiskyflessen
- Beleggen in whiskyvaten
- Beleggen in whisky-aandelen of -fondsen
- In overleg met een vermogensbeheerder uw eigen portefeuille samenstellen

Waar kan ik de koers van whiskybeleggingen volgen?

Er bestaan diverse websites waarop retail- en/of veilingprijzen worden getoond. Belangrijke bronnen zijn rarewhisky101.com, whiskybase.com, whiskystats.com en whiskymarketplace.com.

Daarnaast houdt **THE SWEX**, het online beleggingsplatform voor whisky, op transparante wijze de koersen van whisky's bij.

THE SWEX is een beleggingsplatform voor Schotse single malt whisky en maakt beleggen in whisky voor alle beleggers toegankelijk. Het platform biedt het grootste aanbod in flessen en vaten van zowel bestaande als gesloten destilleerderijen.

Wat is een redelijke verwachte ROI voor whisky-investeringen?

Op basis van historische prestaties ligt het rendement tussen 8% en 11%.

Kan ik mijn portefeuille op elk moment liquide maken?

Whisky wordt beschouwd als een langetermijninvestering. Liquidatie binnen een korte periode kan leiden tot aanzienlijk verlies. Het belangrijkste risico van beleggen in zeldzame Schotse single malt whisky is de illiquiditeit. In tegenstelling tot genoteerde activa (zoals aandelen en obligaties) kost het meer tijd om een belegging in whisky te liquideren (vergelijkbaar met private equity).





8. Samenvatting

Wie zijn beleggingsportefeuille wil diversifiëren middels alternatieve investeringen, doet er goed aan zich te oriënteren op Scotch single malt whisky. Deze categorie heeft zich de afgelopen decennia bewezen als serieuze optie voor kritische beleggers.

De hoge kwaliteit van dit ambachtelijke product, in combinatie met de schaarste in het aanbod en de sterk toenemende wereldwijde vraag maakt Schotse single malt whisky tot een belegging met goede rendement potentie.

Het is wel van belang om goed geïnformeerd te zijn over marktontwikkelingen en trends binnen de whiskymarkt. In dit whitepaper worden diverse bronnen genoemd waar particuliere, professionele en institutionele beleggers zich toe kunnen wenden voor actuele informatie.

Het alternatief is om samen te werken met een vermogensbeheerder in Schotse single malt whisky's. Wie een betrouwbare en ervaren partij kiest om zich te laten adviseren, wordt van A tot Z ontzorgd. Een partij als Scotch Whisky Investments beheerst bijvoorbeeld het gehele proces van selectie van distilleerderijen tot het cask management en de uiteindelijke botteling, opslag en aan- en verkoop.

THE SWEX, het beleggingsplatform voor Scotch single malt whisky, is een manier om zelf in whisky te handelen.

Voor wie zich wil verdiepen in deze mogelijkheid en er zelf of samen met een vermogensbeheerder actief in wil worden, biedt Scotch single malt whisky goede kansen om en portefeuille te diversifiëren en een mooi rendement te maken.

Mocht u hiertoe besluiten, wensen wij u daarbij veel plezier en succes.



9. Contactgegevens

Scotch Whisky Investments
Industriekade 18A
2172 HV Sassenheim
The Netherlands
+31 (0) 252 222 011
Info@scotchwhiskyinvestments.com
www.scotchwhiskyinvestments.com

Samengesteld door Scotch Whisky Investments

Dit whitepaper is samengesteld door Scotch Whisky Investments, sinds 2007 actief als vermogensbeheerder in Schotse single malt whisky en ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) van Nederland. Scotch Whisky Investments beheert flessen en vaten whisky ter waarde van circa 300 miljoen euro.

Disclaimer

Dit whitepaper is zorgvuldig samengesteld. Er is echter geen garantie dat deze informatie foutloos, volledig en actueel is. Daarom kunnen aan de informatie in deze publicatie geen rechten worden ontleend. Verder aanvaardt de uitgever van dit whitepaper geen aansprakelijkheid voor schade als gevolg van onjuistheden of onvolledigheden in de aangeboden informatie, noch voor schade die het gevolg is van problemen veroorzaakt door, of inherent aan het verspreiden van informatie. Zonder uitdrukkelijke voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever mag de inhoud niet voor andere doeleinden worden aangewend.

