



**Paweł Morozowicz**  
Zarządzający Portfelami Alkoholi  
Inwestycyjnych  
w Wealth Solutions

## Rynek wina w okresie wakacyjnym

Po świetnym początku roku i wzrostach cen w pierwszym kwartale rynek wina się wyciszył. Sytuacja taka trwać będzie do końca okresu wakacyjnego, a większych zmian w wycenach portfeli należy się spodziewać na jesieni. Czy to dobry czas na zakupy?

Strona | 1

W czerwcu zakończyła się kampania en primeur bordoskiego rocznika 2012. Oczywiście nadal skupiała znaczną część uwagi pośredników, dziennikarzy, miłośników wina oraz inwestorów. Jednak to nie ten rocznik królował na rynku w czerwcu, a legendarny 2010. To on cieszył się największym zainteresowaniem ze strony kupujących i odpowiadał aż za jedną czwartą obrotów bordoskim winem na giełdzie liv-ex.

Wpływ na popularność tego rocznika miało jego wyjście na rynek, które miało miejsce zaledwie kilka miesięcy temu oraz pojawienie się przy tej okazji nowych not krytyków. Przypomnieć w tym miejscu należy, że oceny z początku tego roku były jeszcze bardziej przychylne niż, te sprzed dwóch lat, kiedy to testowano próbki win leżakujących jeszcze w beczkach. Już wtedy okrzyknięto ten rocznik jednym z najlepszych w historii regionu. W związku z tak dobrymi notami nie można się dziwić, że wina wyprodukowane w roku 2010 od kilku miesięcy znajdują się wśród najchętniej kupowanych trunków na rynku. Sporym zainteresowaniem w czerwcu cieszyły się również wybrane szampany oraz wysoko ocenione, ale jednocześnie przystępne cenowo wina. Właśnie takie trunki zdominowały zestawienie najszybciej drożejących win w ostatnim miesiącu.

### Pięć najszybciej drożejących win w czerwcu 2013 r.

| Wino               | Rocznik | Średnia cena w czerwcu 2013 r. (GBP) | Wzrost ceny |
|--------------------|---------|--------------------------------------|-------------|
| Rieussec           | 2001    | 864                                  | 12,7%       |
| Figeac             | 2004    | 676                                  | 10,8%       |
| Krug, Brut         | 1996    | 2 650                                | 10,0%       |
| Taittinger, Comtes | 2004    | 691                                  | 8,8%        |
| Roederer, Cristal  | 2002    | 1 448                                | 7,3%        |

źródło: [www.liv-ex.com](http://www.liv-ex.com)

Ceny win w czerwcu ulegały niewielkim zmianom. Sytuacja ta znalazła odzwierciedlenie w notowaniach indeksów londyńskiej giełdy wina, które w trakcie tego miesiąca zmieniły się nieznacznie. Indeks Liv-ex 500 wzrósł o 0,3 proc., Liv-ex Investables praktycznie się nie zmienił, a Liv-ex 50 i 100 zanotowały lekką stratę w wysokości 0,4 proc. Przy czym wszystkie indeksy znajdują się na ok. pięcioprocentowym plusie względem początku obecnego roku. Należy się również spodziewać, że sytuacja taka trwać będzie do końca okresu wakacyjnego. W tym czasie możemy się spodziewać stabilizacji indeksów lub ich nieznacznych spadków.

**Najszybciej drożące w I półroczu wina z rocznika 2010**

(Wzrosty cen win znajdujących się w portfelach klientów Wealth Solutions)

| lp | Wino                   | Wzrost ceny |
|----|------------------------|-------------|
| 1  | Clerc Milon 2010       | 33,17%      |
| 2  | Pontet Canet 2010      | 22,11%      |
| 3  | Leoville Barton 2010   | 20,74%      |
| 4  | Armailhac 2010         | 19,26%      |
| 5  | Forts de Latour 2010   | 16,67%      |
| 6  | Pavillon Rouge 2010    | 13,79%      |
| 7  | Beychevelle 2010       | 11,54%      |
| 8  | Leoville Poyferre 2010 | 11,05%      |
| 9  | Lynch Bages 2010       | 10,54%      |
| 10 | Grand Puy Lacoste 2010 | 9,97%       |

źródło: Wealth Solutions

Strona | 2

**Zmiany wartości indeksów Liv-ex w ciągu ostatniego miesiąca**

(stan na 30.06.2013 r.)

| Nazwa indeksu                | Zmiana miesięczna | Zmiana od początku roku |
|------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Liv-ex Fine Wine 50          | -0,4%             | +5,0%                   |
| Liv-ex Fine Wine 100         | -0,4%             | +5,2%                   |
| Liv-ex Bordeaux 500          | 0,3%              | +4,6%                   |
| Liv-ex Fine Wine Investables | -0,1%             | +5,0%                   |

źródło: www.liv-ex.com

Pewna część Bordeaux cieszy się jednak nieprzerwanymi wzrostami cen i to mimo obecnie panującej sytuacji na rynku. Bardzo pozytywnie wyróżniają się pod tym względem wina z prawego brzegu Żyrondy. Czerwiec był już jedenastym miesiącem wzrostu notowań indeksu, który odzwierciedla ceny produkowanych tu trunków i wchodzi w skład indeksu Liv-ex 100. Zgromadzone w nim wina w ciągu ostatniego roku zyskały na wartości średnio prawie 15 proc.

**Wzrost wartości indeksu Liv-ex Right Bank 100**

| Indeks         | Wartość na koniec czerwca 2013 r. | Zmiana wartości |           |        |
|----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------|--------|
|                |                                   | Miesięczna      | Półroczna | Roczna |
| Right Bank 100 | 218                               | 1,2%            | 8,4%      | 14,8%  |

źródło: www.liv-ex.com

Warto również zauważyć, że mimo nieznacznych zmian cen na rynku dochodzi do dużej liczby transakcji. Obroty w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego są wyższe o prawie 50 proc. Liczba transakcji jest cały czas bliska ok. 50 proc. liczby ofert, co jest dobrym wynikiem na rynku wina, gdzie można spotkać wiele ofert wystawionych po zawyżonych cenach. Wartość ta jest również charakterystyczna dla rynku rosnącego i jest o 20 proc. większa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Warto również zauważyć, że bordoskie wina na giełdzie Liv-ex odpowiadały w czerwcu za 83 proc. obrotów pod względem wartości.

**Wealth Solutions S.A.**

ul. Chmielna 19, 00-021 Warszawa

tel. 22/ 378 99 50, fax: 22/ 378 99 51

[www.wealth.pl](http://www.wealth.pl)

Aktualnie nawet niewielki wzrost obrotów może przełożyć się na wzrosty cen wina. Obecna sytuacja, która potrwać powinna do września, jest w związku z tym dobrym czasem na rozbudowę portfeli. Jesień oraz okres przedświąteczny to bowiem czas wzmożonych zakupów na rynku wina. Dzięki temu w drugiej połowie roku dojść powinno do wzrostu wartości wielu bordoskich win. Przygotowanie się na ten czas, może zaowocować dobrymi wynikami portfeli.

## Wino miesiąca

### Château Pichon-Longueville-Baron, AOC St Estèphe, 2eme Grand Cru Classe



Historia chateau sięga końca XVII w., gdy to Jacques François de Pichon Baron Longueville (późniejszy Prezydent Parlamentu Bordeaux) otrzymał od ojca swej małżonki posiadłość obejmującą obszerne winnice. Nieruchomość ta zwana była ówczesnie L'Enclos Rauzan. Na początku to właśnie jego żona Thérèse de Reuzan miała również olbrzymi wkład w rozkwit tej winnicy. Niestety jej dalszy rozwój został zatrzymany pod koniec XVIII w. przez wybuch rewolucji francuskiej.

Następny ważny okres dla rozwoju chateau to czas rządów Josepha de Pichon Longueville, który przypada na pierwszą połowę wieku XIX. Co ciekawe Joseph rozpoczął zarządzanie posiadłością w wieku zaledwie 19 lat. To za jego życia powstało Pichon Baron, jakie znamy dzisiaj. Wtedy również została wybudowana wspólna siedziba rodu, która jest jednym z najpiękniejszych dworów całego regionu.

W noc swojej śmierci, w 1850 r. Joseph podzielił posiadłość pomiędzy pięcioro swoich dzieci. Wydarzenie to zaowocowało trwałym rozbiem nieruchomości na dwie części.. Trzy jego córki przejęły bowiem część, z której wyodrębniło się Château Pichon Longueville Comtesse de Lalande. Dwóch synów przejęło natomiast część, którą znamy dzisiaj jako Château Pichon-Longueville-Baron. Posiadłość pozostała w rękach rodziny Pichon Longueville do 1933 r., gdy sprzedano ją rodzinie Bouteiller.

### Stopy zwrotu z wybranych roczników Pichon Baron

| Wino              | Cena wina czerwiec 2008 (GBP)* | Cena wina czerwiec 2013 (GBP)* | Stopa zwrotu w 5-letnim okresie |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Pichon Baron 2003 | 520                            | 910                            | 75,00%                          |
| Pichon Baron 2002 | 380                            | 723                            | 90,30%                          |
| Pichon Baron 2001 | 540                            | 1136                           | 110,40%                         |

\* Na podstawie średniej wyceny rynkowej

Pichon przeżyło trudny czas w latach 60. i 70. XX w., gdy z powodu niedoinwestowania spadła jakość win, a wraz z nią renoma producenta. W 1987 r. majątek przejęła korporacja ubezpieczeniowa AXA, która pozostaje jej właścicielem po dziś dzień. Zarządzanie posiadłością zlecono początkowo Jeanowi – Michelowi Cazes z Château Lynch Bages, któremu posiadłość zawdzięcza ponowny rozkwit. Dzięki jego pracy doszło do powstania pierwszego wielkiego rocznika w 1989. Jednak już kolejny z 1990 okazał się jeszcze lepszy.

Strona | 4

Prace nad udoskonaleniem jakości produkowanego tu wina kontynuowali następni menadżerowie Christian Seely oraz Michela Cazes. Dzięki ich wysiłkowi na rynek wyszły wybitne roczniki 2000, 2005, 2009 i 2010, a ceny win Pichon Baron zaczęły intensywnie rosnąć.

Na 73 hektarach winnic rośnie tu 65 proc. cabernet sauvignon, 30 proc. merlot, 3 proc. cabernet franc oraz 2 proc. petit verdot. Jednakże do pierwszego wina Pichon Baron stosuje się tylko dwie pierwsze odmiany. Flagowe wino spędza w beczce przeważnie 18 miesięcy z czego 80 proc. w nowych baryłkach. W ten sposób uzyskuje się wina potężnie zbudowane, pikantne z wysokim poziomem garbników. Dzięki takiej strukturze posiadają one duży potencjał dojrzewania w butelce.

#### **Paweł Morozowicz, Zarządzający Portfelami Alkoholi Inwestycyjnych w Wealth Solutions**

Sommelier certyfikowany przez prestiżową organizację WSET (Wine and Spirit Education Trust), ekspert w zakresie tworzenia prywatnych piwnic, kolekcji alkoholi oraz budowania portfeli zamożnych klientów w oparciu o alkohole inwestycyjne. Posiada wieloletnie kontakty z producentami oraz brokerami zajmującymi się obrotem winami jakościowymi. Prowadził specjalistyczne szkolenia i kursy wiedzy o winie oraz współpracował z wieloma wybitnymi restauracjami. Wsparcie dla Zarządzającego zapewnia zespół analityków Wealth Solutions. Obecnie firma zarządza jednym z największych portfeli alkoholi inwestycyjnych w całej Europie, którego wartość sięga 145 mln zł.