



Paweł Morozowicz
Zarządzający Portfelami Alkoholi
Inwestycyjnych
w Wealth Solutions

Miesiąc pod znakiem młodego wina

Ostatni miesiąc na rynku wina minął pod znakiem kampanii en primeur. W jej trakcie sprzedawane są wina wyprodukowane w roku ubiegłym, leżakujące jeszcze w beczkach. Dystrybutorzy, konsumenci i inwestorzy przez cały kwiecień z uwagą śledzili proces przyznawania poszczególnym winom not przez krytyków oraz ogłaszania cen, po jakich wejdą na rynek. Po tym miesiącu można stwierdzić już z pewnością, że tegoroczna kampania owocuje w wiele ciekawych możliwości inwestycyjnych.

Strona | 1

Bordoska kampania en primeur zdominowała rynek wina w kwietniu. W trakcie tego miesiąca swoje noty ogłosili najważniejsi krytycy, a część chateaux upubliczniła już ceny. Proces ten zawsze rozpala wielkie emocje na rynku wina i jest żywo komentowany. Fakt ten nie powinien dziwić, ponieważ rozgrywa się u samych źródeł rynkowej drogi wielu legendarnych trunków i jest okazją do nabycia ich bezpośrednio od producenta na długo przed finalnymi konsumentami. En primeur daje tym samym możliwość kupna bordoskich win na początku wzrostu ich wartości. W związku z tym na wiosnę każdego roku cały rynek zamiera w oczekiwaniu na bieg wydarzeń w Bordeaux.

En primeur 2012

Co już możemy powiedzieć na temat bordoskiego rocznika 2012? Jest to z pewnością rocznik dobry, porównywalny ze swoim poprzednikiem z 2011 r., a dla niektórych gmin bordoskich nawet lepszy. Zarówno oceny Jamesa Sucklinga, Jancis Robinson, jak i ogłoszone pod koniec miesiąca noty Roberta Parkera są bliskie tym z 2011 r. Mimo to większość winnic postanowiła wypuścić rocznik 2012 w cenach znacznie niższych niż przed rokiem. Dzięki temu na rynek wejdzie rocznik o dobrej jakości i niskiej cenie.

Przykładowe różnice cen między bordoskimi winami z roczników 2011 i 2012

Nazwa	Rocznik 2012		Rocznik 2011		Procentowa różnica w cenie roczników
	Nota Jamesa Sucklinga	Nota Jancis Robinson	Nota Jamesa Sucklinga	Nota Jancis Robinson	
Margaux	93-94	18	94-95	17.5	-33%
Mouton Rothschild	94-95	18-	94-95	17.5	-33%
Haut Brion	95-96	18.5	94-95	18.5	-33%
Mission Haut Brion	93-94	17.5+	94-95	17.5	-30%
Lafite Rothschild	93-94	18.5-	94-95	18.5	-21%
Pape Clement	92-93	17	90-91	16.5+	-13%
Pavillon Rouge	89-90	17.5	89-90	16.5	-12%
Carruades Lafite	88-89	17-	91-92	17	-12%
Pontet Canet	94-95	17.5	92-93	17	-9%

Źródło: opracowanie własne

Rocznik 2012 jest w przypadku wielu win najtańszym rocznikiem w formie en primeur od lat i jednocześnie najtańszym ze wszystkich dostępnych obecnie na rynku. W związku z tym mamy do czynienia z okazją, dzięki której możemy zdobyć wiele bordoskich win first growth w bardzo przystępnych cenach. Dla przykładu Margaux z 2012 r. jest tańsze o ok. 12,5 proc. względem najtańszych roczników (2008, 2007, 2006, 2004). Carruades z 2012 jest tańszy od najbardziej przystępnego cenowo rocznika na rynku (2011) o 12 proc., Lafite o 17,5 proc., a Duhart Milon o 10 proc. Jedyne winnice, które do tej pory wyłamały się z tego schematu to Angelus oraz Pavie. W związku z awansem do wyższego stopnia klasyfikacji wprowadziły najnowszy rocznik w cenach wyższych niż w roku ubiegłym.

Ważne jest również to, że bordoski rocznik 2012 charakteryzuje się krótkim okresem starzenia, czyli szybciej uzyska pełnię swoich walorów oraz zacznie trafiać do kieliszków. Jest to jednym słowem rocznik konsumencki, który szybko zacznie znikać z rynku. Dodatkowo letnie upały w Bordeaux wpłynęły na zmniejszenie plonów, co oznacza, że win z ubiegłego roku będzie mniej. Podsumowując: dobra jakość, niska cena wejścia na rynek w formie en primeur, mała ilość oraz szybka przydatność do spożycia to wszystko decyduje o dużym potencjale inwestycyjnym bordoskiego rocznika 2012. Wina te prędko będą znikać z rynku, a mniejsza dostępność przełoży się na wzrost wartości butelek pozostałych na rynku.

Wyczekiwanie na rynku

Bordoska kampania en primeur bez reszty przykuła uwagę negocjantów, brokerów, miłośników wina oraz inwestorów. Fakt ten dało się również zauważyć na giełdzie Liv-ex w Londynie, gdzie aż 16 proc. kwietniowego obrotu stanowiły wina z nowego rocznika i to mimo wypuszczenia na rynek dopiero części win z 2012 r. Wraz z rozpoczęciem upubliczniania cen poszczególnych win z rocznika 2012 doszło do wyciszenia, spadła liczba transakcji, a wzrost cen wyhamował. Taki stan rzeczy utrzymał się do końca miesiąca, a notowania indeksów uległy nieznacznej zmianie. Liv-ex 500 w kwietniu stracił 0,5 proc., a Liv-ex 50 1,3 proc. W tym czasie natomiast delikatnie poszły do góry ceny tzw. drugich win, indeks Second Wine 50 wzrósł o 0,2 proc. Nieznacznie urosła również cena słodkich win, produkowanych z winogron zaatakowanych szlachetną pleśnią, czyli Sauternes. Indeks grupujący właśnie takie wina podniósł się o 1,4 proc. Taka sytuacja będzie trwać również w maju, ponieważ w Bordeaux w dalszym ciągu przebiegać będzie kampania en primeur, przykuwająca uwagę głównych graczy na rynku.

Mimo odbywającej się w Bordeaux sprzedaży rocznika 2012 w formie en primeur dużym zainteresowaniem kupujących cieszyły się także wybrane wina z już zabutelkowanych roczników. Szczególnie mocne obroty można było zaobserwować na skrzynkach Angelusa. Rekordzistą wzrostów cen w kwietniu był Angelus 1994, który zdrożał o 18,1 proc. Niewiele mniej wzrosła cena Angelus 1992 (+17,0 proc.) i 2002 (+15,3 proc.). Oczywiście ma to związek ze zmianą miejsca tego wina w klasyfikacji i z tego też powodu Angelus zdominował kwietniowe zestawienie najszybciej drożących win. Wciąż dużym zainteresowaniem cieszyły się także wina z rocznika 2009 r., które odpowiadały aż za 19 proc. obrotów bordoskim winem (pod względem wartości).

Zmiany wartości indeksów Liv-ex w ciągu ostatniego miesiąca (stan na 30.04.2013 r.)

Nazwa indeksu	Zmiana miesięczna
Liv-ex Fine Wine 50	-1,27%
Liv-ex Fine Wine 100	-1,33%
Liv-ex Bordeaux 500	-0,51%
Liv-ex Fine Wine Investables	-0,58%

źródło: www.liv-ex.com

Strona | 3

Pięć najszybciej drożących win w kwietniu 2013 r.

Wino	Rocznik	Średnia cena w kwietniu 2013 r. (GBP)	Wzrost ceny
Angelus	1994	1822	18,1%
Angelus	1992	1670	17,0%
Angelus	2002	1812	15,3%
Angelus	2001	1971	12,6%
Angelus	1996	1816	12,4%

źródło: www.liv-ex.com

Wino miesiąca

Château Angélus, AOC St Emilion, Premier Grand Cru Classé (A)



W tym miesiącu prezentujemy Państwu wino, które niepodzielnie królowało w zestawieniu najszybciej drożących trunków w kwietniu. Jest nim Angélus.

Posiadłość ta to jeden z najstarszych producentów wina w gminie St Emilion. Od zarania należy do bordoskiej rodziny Bouard, której historia sięga 700 lat. Posiadłość Angélus narodziła się w 1782 r., gdy Georges de Bouard zaczął skupować winnice w okolicach St Emilion. Dwieście lat później Catherine de Bouard de Laforest wprowadziła się do posiadłości, kontynuując jej poszerzanie, by w końcu nazwać ją Clos de L'Angelus.

Od zarania posiadłości do dnia dzisiejszego pracownicy winnic codziennie słyszą bicie dzwonów z trzech okolicznych kościołów. Stąd charakterystyczny dzwon na etykiecie, który jest znakiem rozpoznawczym win Angélus.

W latach 50. ubiegłego stulecia château było znane i cenione z powodu wysokiej jakości win, niestety w latach 60. reputacja win z St Emilion uległa znacznemu pogorszeniu w wyniku ogólnego obniżenia jakości win produkowanych w tej gminie.

Wealth Solutions S.A.

ul. Chmielna 19, 00-021 Warszawa
tel. 22/ 378 99 50, fax: 22/ 378 99 51
www.wealth.pl



WealthSolutions

Posiadłość nieprzerwanie należy do rodziny Bouard. Dzięki niej ród ten od 1989 r., kiedy to powstał jeden z najlepszych roczników Angélus w historii, jest uznawany za jednego z czołowych producentów Prawego Brzegu Bordeaux. Powierzchnia winnic wynosi 34 hektary. Struktura winnic: 50 proc. merlot, 47 proc. cabernet franc oraz 3 proc. cabernet sauvignon. W zależności od rocznika w mieszance finalnie dającej wino Angélus stosuje się więcej lub mniej cabernet franc, przy czym za bardziej „pikantne” uważa się roczniki z większym niż 20 proc. jego udziałem.

Strona | 4

Plantacje zlokalizowane są na glebach wapienno-gliniastych, co często skutkuje wyraźnie wyczuwalną w winie nutą mineralną. Producent zasłynął ze stosowania rewolucyjnych technik winifikacji. Od 1988 r. Hubert de Bouard rozpoczął stosowanie otwartych kadzi fermentacyjnych, a część wina zaczął leżakować w nowych beczkach dębowych. Dzięki tym i innym zabiegom pierwsze wino Château Angélus, które było sklasyfikowane w trzecim stopniu klasyfikacji gminy – Grand Cru Classé, awansowało do kategorii Premier Grand Cru Classé (B) w 1996 roku, by w 2012 być wyniesionym do najwyższej kategorii jakościowej Premier Grand Cru Classé (A). Od momentu ogłoszenia ostatniego awansu można obserwować znaczny wzrost wartości większości roczników tego wina, które w kilku przypadkach stały się najdroższymi rocznikami Château Angélus w historii. Według wielu ekspertów cena większości roczników będzie z czasem dążyła do zrównania się z ceną Cheval Blanc, które od zarania klasyfikacji St Emilion jest zaliczane do klasy A.

Stopy zwrotu z wybranych roczników Angelus			
Wino	Cena wina kwiecień 2008 (GBP)*	Cena wina kwiecień 2013 (GBP)*	Stopa zwrotu w 5-letnim okresie
Angelus 2003	950	1975	107,90%
Angelus 2001	895	2292	156,10%
Angelus 2000	1400	3400	142,90%

*za 12-butelkową skrzynkę

źródło: na podstawie średniej wyceny rynkowej

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 Zarządzającemu zapewnia zespół analityków Wealth Solutions. Obecnie firma zarządza jednym z największych portfeli alkoholi inwestycyjnych w całej Europie, którego wartość sięga 145 mln zł.

Wealth Solutions S.A.

ul. Chmielna 19, 00-021 Warszawa
tel. 22/ 378 99 50, fax: 22/ 378 99 51
www.wealth.pl



WealthSolutions