



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

## Sierpień na rynku wina

W sierpniu wciąż było widać skutki trwającego sezonu urlopowego. W trakcie tego miesiąca doszło do stabilizacji indeksów i cen na giełdzie Liv-ex. Jednak w drugiej jego połowie zobaczyć można było oznaki ożywienia.

Strona | 1

W sierpniu na rynku wina wyraźnie było widać, że wciąż trwa sezon urlopowy. W miesiącu tym obroty zmieniły się nieznacznie. Na giełdzie Liv-ex w Londynie spadły one o 8 proc. względem poprzedniego miesiąca, ale były wyższe aż o 16 proc. w porównaniu do sierpnia 2012 r. Sytuacja ta zaowocowała także minimalnymi zmianami indeksów. Największy z nich, czyli Liv-ex 50 zakończył sierpień na dokładnie takim samym poziomie, na jakim go rozpoczął. Nieco szersze indeksy Liv-ex 100 i 500 zanotowały symboliczny

spadek (-0,1 proc.), a Liv-ex Investables, który śledzi zmiany cen transakcyjnych win z 24 wiodących, bordoskich chateaux, na koniec sierpnia wypracował niewielki wzrost (+0,1 proc.).

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

(stan na 31.08.2013 r.)

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

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

### Ożywienie i optymizm

Warto jednak zauważyć, że druga połowa miesiąca przyniosła ożywienie na rynku. Indeks Liv-ex 50, który zanotował lekki spadek w pierwszej jego połowie, w drugiej jego części zaczął piąć się do góry. Doszło również do znacznego wzrostu użytkowników giełdy. Pobity został również rekord liczby win dostępnych na Liv-ex i cieszących się zainteresowaniem uczestników giełdy. Dodać także można, że liczba transakcji pierwszy raz od kwietnia stanowiła ponad połowę liczby ofert, co na rynku wina przeważnie jest równoznaczne ze wzrostami cen.

Optymizm zapanował także wśród kluczowych brokerów winnych. Większość z nich w ostatniej ankiecie Liv-ex stwierdziło, że na koniec roku Indeks Liv-ex 100 będzie na wyższym poziomie niż obecnie. Takiego zdania było aż 87 proc. z nich. W chwili tworzenia ankiety indeks ten znajdował się na poziomie 272,72 punktów. Największa grupa ankietowanych (ok. 36 proc.) przewiduje, że na koniec grudnia będzie się on znajdował w przedziale 280-289,9 punktów, a średnia prognoz w całym badaniu wyniosła 284,42 punkty. Taki poziom indeksu oznaczałby wzrost względem końca sierpnia o 4,2 proc. Zakładany wzrost indeksu, który śledzi zmiany cen transakcyjnych win starszych (z roczników sięgających 1995 r.), oznaczałby wzrost cen win młodych z ostatnich lat w zakresie od kilku do ponad 30 proc. (z wyłączeniem win 2011 i 2012 posiadających nadal status en primeur). Najbardziej optymistyczna prognoza zakładała wzrost tego indeksu o 22 proc., a najbardziej pesymistyczna spadek o niecałe 5 proc.

### Nie tylko Bordeaux

W sierpniu wina z Bordeaux odpowiadały za 77,4 proc. transakcji na giełdzie liv-ex w Londynie, podczas gdy dwa lata temu było to aż 94,5 proc. Dane te dobrze ilustrują fakt, że w ciągu ostatnich dwóch lat wyraźnie wzrosło zainteresowanie winami spoza Bordeaux. Najpopularniejszymi bordoskimi rocznikami były: 2009, który stanowił 22 proc. obrotu winami bordoskimi oraz 2010 z 15 proc. udziałem. Dla porównania w lutym br., gdy w związku z ogłoszeniem potwierdzonych not dla rocznika 2010 przez Jamesa Sucklinga udział tego rocznika, stanowił tylko 7,8 proc. obrotu. Warto również dodać, że sierpień był już kolejnym miesiącem dominacji tego znakomitego duetu wśród win wyprodukowanych nad Żyrondą.

Strona | 2

Coraz większy udział w obrotach na giełdzie Liv-ex mają wina z włoskiej Toskanii. W sierpniu pobity został pod tym względem nawet rekord, a wina te odpowiadały już za 10 proc. obrotów na rynku. 94 proc. transakcji na winach z tego regionu, dotyczyło supertoskanów z roczników 2009 i 2010. Wzrosła również liczba transakcji win z Doliny Rodanu i z Szampanii (po 3 proc. obrotów na giełdzie).

### Najbardziej dochodowe wina

Sierpień był również kolejnym miesiącem na rynku, w trakcie którego to wina spoza Bordeaux dominowały w zestawieniu najszybciej drożących trunków. W pierwszej piątce znalazły się dwa roczniki tokańskiego wina Ornellaia i jeden wina Tignanello, które również pochodzą z tego włoskiego regionu. Oprócz tego na liście najszybciej drożących win znalazły się Beaucastel z Doliny Rodanu oraz bordoskie Vieux Château Certan.

Z powodu wzrostu zainteresowania winami pochodzącymi spoza Bordeaux, warto nowe portfele uzupełniać o właśnie takie trunki. Rozwiązanie to rekomendujemy również inwestorom w trwającej obecnie subskrypcji tematycznej: Światowa Kolekcja. Warto także zastanowić się nad uzupełnieniem portfeli już istniejących o starannie wybrane wina z Toskanii, Burgundii, czy Nowego Świata.

### Pięć najszybciej drożących win w sierpniu 2013 r.

Wino	Rocznik	Średnia cena w sierpniu 2013 r. (GBP)*	Wzrost ceny
Ornellaia	2009	1 182	13,0%
Tignanello	2007	610	10,9%
Beaucastel, CNDP Perrin	2007	3 982	10,6%
Vieux Château Certan	1998	1 379	10,4%
Ornellaia	2008	1 272	9,5%

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

\*za 12-butelkową skrzynkę

Z powodu dominacji win toskańskich w zestawieniu, sierpień został okrzyknięty przez analityków *liv-ex* miesiącem włoskim. Na wzrosty cen win z tego regionu - szczególnie Ornellaia - miały wpływ bardzo dobre oceny rocznika 2010 i 2011, ogłoszone przez Antonio Galloniego. Galloni jest wybitnym amerykańskim krytykiem, który został w 2006 r. zaproszony przez Roberta Parkera do zespołu tworzącego jedno z najbardziej wpływowych pism branżowych *The Wine Advocate*. Stwierdził on, że rocznik 2010 jest jednym z najlepszych w całej historii tego regionu. Znakomite noty od Galloniego otrzymały Masseto (98 punktów na 100), Solaja (97+), Ornellaia (97), Tignanello czy Sassicaia (96).

Jednak zainteresowanie kupujących nie ograniczyło się oczywiście tylko do win włoskich. Pamiętać należy, że stanowią one tylko niewielką część rynku. Warto być świadomym tego, że w sierpniu silnie drożały także wysokiej jakości wina z prawego brzegu Żyrondy oraz wysoko ocenione wina z całego Bordeaux. To wina z tego regionu niezmiennie powinny stanowić podstawę każdego portfela inwestycyjnego.

## Wino miesiąca

### Tenuta dell'Ornellaia Masseto Toscana IGT



- *Wypicie kieliszka Masseto jest jak zdobycie gola w meczu finałowym Champions League* – powiedział Carlo Ancelotti trener Realu Madryt. Takich barwnych opinii na temat tego wina można podać więcej i to także wśród profesjonalnych krytyków.

Od 1994 r. Robert Parker nie przyznał produkowanym tu winom noty niższej niż 90 punktów, a rocznik 2007 ocenił na 99. Podobnie wysokie oceny przyznaje im pismo *Wine Spectator*. Od 1990 r. periodyk ten nie zszedł w swoich notach poniżej 90 punktów, a roczniki 2001 ocenił na maksymalne 100.

Jak jednak jest to możliwe, że winnica nie posiadająca wieloletniej tradycji, tworzy tak wyjątkowe wino? Pracownicy winnicy na tak postawione pytanie odpowiadają: idealne warunki stworzone przez naturę oraz talent ludzi, którzy je odkryli.

Ten wyjątkowy kawałek ziemi długo jednak musiał czekać na swoje odkrycie. Wzgórze, na którym obecnie powstaje Masseto, wchodziło w skład dużej posiadłości ziemskiej znajdującej się w rękach rodu Della Gherardesca. Centrum tego majątku znajdowało w Bolgheri.

Wprawdzie tereny te były uprawiane od XVII w., to dopiero po 1800 r. Guido Alberto postanowił sprowadzić na nie winorośl. Ten sam człowiek zdecydował się także na odbudowanie i powiększenie znajdującej się w miejscowości Bolgheri rezydencji. Potrzebował do tego materiałów, a wzgórze na którym obecnie znajduje się winnica mogło dostarczyć gliny na cegły. Tak doszło w tym miejscu do budowy domu oraz pieców do wypalania materiałów ceramicznych. Jednak na wzgórzu przez lata powstawały nie tylko cegły, ale również ceramiczne naczynia oraz ozdoby. Pamiątką po tej działalności są obecnie już tylko ruiny zabudowań, w których mieszkała pracująca tu rodzina.

Losy tego miejsca zmieniły się diametralnie dopiero w 1980 r., kiedy wybitny enolog André Tchelicheff odkrył potencjał wzgórza i zdecydował, że najlepiej wykorzystają go krzewy merlota. Zresztą pierwszy wyprodukowany w tej posiadłości rocznik 1986 nazywał się po prostu Merlot i dopiero od 1987 r. na etykietach pojawił się znany wszystkim miłośnikom wina napis: Masseto. Tak powoli narodziło jedno z legendarnych już win włoskich.

#### 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)



WealthSolutions

Na 6,6 hektarach ziemi o przewadze glin i żwirów oraz nachyleniu ok. 10 proc. pracuje w ciągu roku blisko 85 osób. Pora winobrania określana jest w tym miejscu nie tylko poprzez obserwowanie warunków pogodowych, czy badania, ale przede wszystkim przez degustację winogron. Wyprodukowane z nich wino dojrzewa na terenie posiadłości w nowych dębowych beczkach przez dwa lata, a następnie leżakuje w butelkach przez kolejny rok. Dopiero po tym okresie właściciele Masseto decydują się na wprowadzenia swojego produktu na rynek.

Stopy zwrotu z wybranych roczników Masseto			
Wino	Cena wina sierpień 2008 r. (GBP)*	Cena wina sierpień 2013 r. (GBP)*	Stopa zwrotu w 5-letnim okresie
Masseto 2003	2900	4980	71,7%
Masseto 2002	1650	5457	230,7%
Masseto 2001	5500	9300	69,1%

\* Na podstawie średniej wyceny rynkowej. Cena za 12-butelkową skrzynkę

### **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.