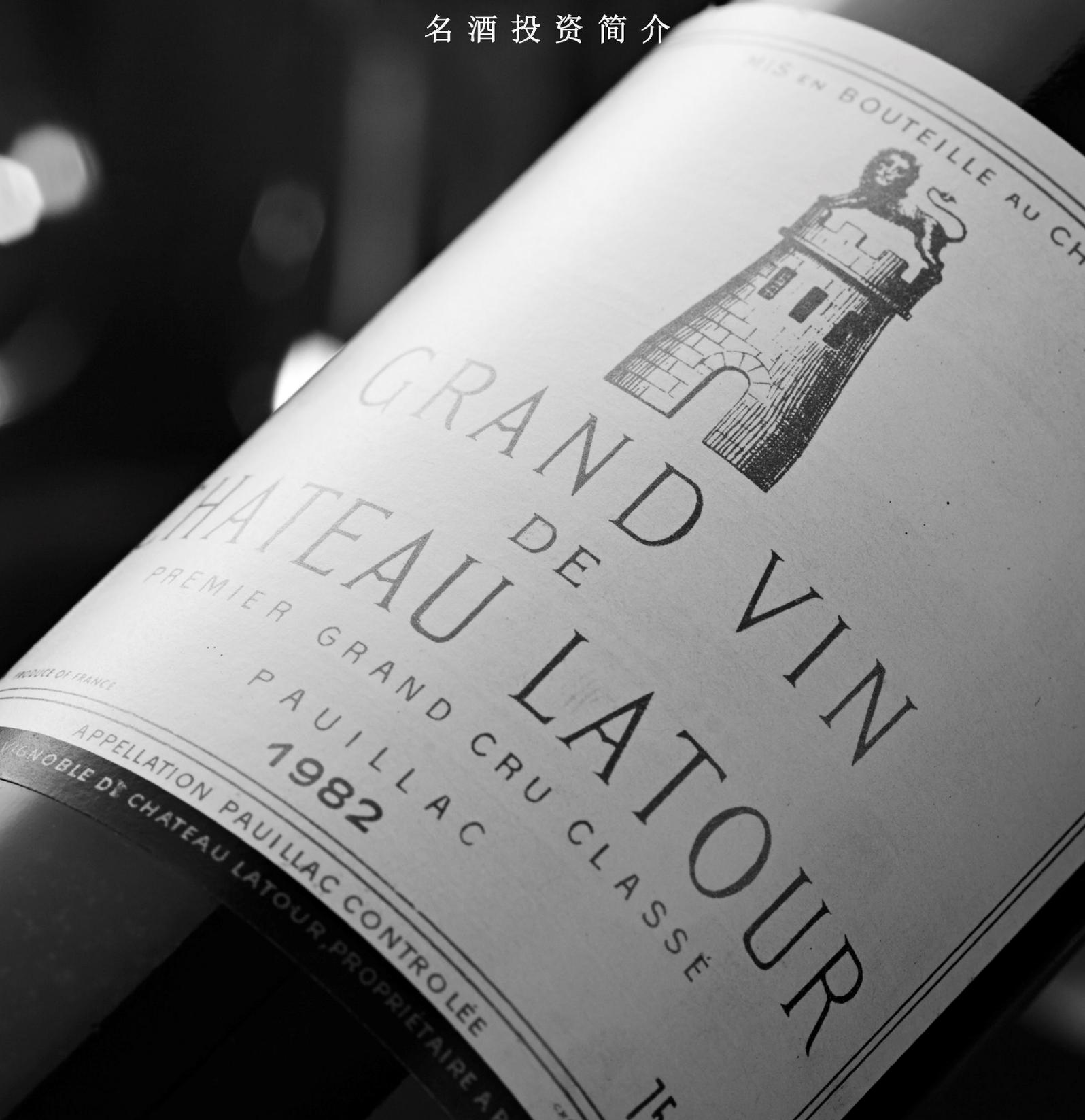




BORDEAUX INDEX
Fine Wines & Spirits

Bordeaux Index

名酒投资简介



目录

04

简介

10

市场往绩表现出色

05

Bordeaux Index的管理和投资团队

11

建立均衡的投资组合

06

名酒的表现

12

LiveTrade实时交易平台

07

资本保值：低波动性和低相关性

13

名酒储存、保险和投资表现追踪

08

市场供求关系

14

如何投资

09

掌握市场脉搏

15

免责声明

介绍



市场

名酒过往的长期年回报率基本高于10%，这业绩纪录令人鼓舞。再者，国际需求不断扩张，供应却在不断下滑，造成的供需紧张导致当前的价格升势比近几十年内的任何时刻都要凌厉。其中一些关键驱动因素是：葡萄酒全球化、高净值消费扩张和另类资产投资增加。所有这些趋势让我们坚定相信，无论是短期还是长期，名酒投资都会有更加出色的表现。

国际商家

Bordeaux Index成立于1997年，现已发展成为全球最大的名酒商之一。在金融和名酒生产商的支持下，加上在伦敦、香港、新加坡和洛杉矶都设立了办事处，我们已架构起一个无可匹敌的供应和全球分销网络。

迄今为止，我们已建立了业内最先进最大的名酒交易平台（包括唯一的实时双向交易平台LiveTrade），同时托管全球部分最大规模的私人 and 机构名酒收藏品。Bordeaux Index是亚洲最具影响力的酒商之一，我们有半数营业额来自这重要地区。业务分布于中国、台湾和日本等成熟市场，以及至东南亚多个新兴市场。

无以伦比的专业投资知识

我们的优势不仅在于能够以最优惠的价格采购名酒，还在于我们拥有经济、金融、交易等优厚背景的投资团队作出的分析；这是名酒交易市场中绝无仅有的组合。因此，所有决策的核心都基于我们的专长及实时交易数据。

我们能提供的，不仅是最优惠的价格，而且还通过LiveTrade提供全球550多种顶级投资级名酒的实时买卖价格。一直以来，我们是唯一一家能够为投资者提供这样高的流动性、透明度和投资建议的商家。

因为这些支持，我们坚信Bordeaux Index可以提供最全面、可靠、诚实的投资服务。



Gary Boom, Bordeaux Index
创始人兼董事总经理



如何开始建立投资组合

请阅读该文档，并按照以下步骤操作，即可启动：

- 1 决定合适的投资金额
- 2 决定投资期限
- 3 决定投资组合类型

请致电 +44 207 269 0715（英国） / +852 2504 1122（香港）或者发送电子邮件至sales@bordeauxindex.com，联系我们的投资团队。



Bordeaux Index 管理和投资团队

Bordeaux Index是一家屡获殊荣的企业，我们为自己能够建立起基于信任、创新和卓越服务的长期客户关系而感到自豪。我们企业内的所有员工通过无可匹敌的洞察力、见解和高效，来确保投资者从中获益，从而最大限度地实现投资目标。

高级管理层

Michael Spencer
董事长

ICAP和NEX Group的前首席执行官兼创始人Michael为本公司带来了宝贵的经验和战略视角，他尤其关注我们的LiveTrade平台。

Gary Boom
首席执行官兼创始人

Gary于1997年创立Bordeaux Index，此前曾负责ICAP的运营。Gary拥有非常骄人的金融背景及在葡萄酒市场无与伦比的经验，带领Bordeaux Index在20年内发展成为一家收入超过1亿英镑且同时覆盖全球部分最大规模名酒投资基金及投资组合的公司。

Société Jacques Bollinger (SJB)

SJB是Bollinger Champagne的拥有者之一，也是法国最重要的红酒分销公司之一。SJB在2019年获得Bordeaux Index的少数股份，并加入Bordeaux Index董事会，从而全面掌握名酒市场情况，并与Bordeaux Index分享其专业分销知识。

投资团队

Matthew O'Connell
投资部负责人

Matthew从剑桥大学圣约翰学院毕业后，曾在高盛集团从事了十多年投资银行业务类工作，之后再加入Bordeaux Index。他拥有丰富的投资产品建构、甄选和执行经验。

Andrew Davison
交易负责人

Andrew毕业于剑桥大学数学系，曾在德意志银行担任固定收益交易员。他从事了十多年葡萄酒交易工作，包括与Gary Boom合作管理其中一个最大规模的葡萄酒投资基金（资产价值超过1亿英镑）。

名酒的表现

伴随低波动性的稳定回报

在过去三十年里，名酒的表现超越了几乎所有主要资产类别。有几年的回报率更超过每年20+%，名酒市场的长期投资特征主要是稳定但有吸引力的回报，伴随低波动性。

经过我们仔细分析大量投资级别的名酒后，我们发现自1988年的年复合增长率为11%。而同期的英国股票（富

时）、亚洲股票（恒生）、黄金和石油的年复合增长率分别大幅下跌至9%、8%、4%和4%。

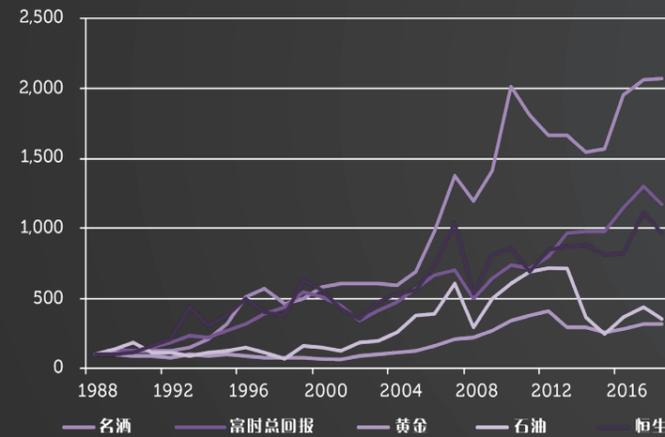
此外，在市场波动很大时，葡萄酒与其它资产的关联性很低，为多元化投资组合提供了有价值的补充（见第7页）。这种对多元化的追求是当今投资领域的一个显著特征，因为无论规模大小，投资者都希望增加“激情投资”。

多元化且潜在获利的投资前景

名酒市场在历史上仅限于著名的波尔多酒。但在过去十年里，该市场扩展到全球各地的葡萄酒，来自勃艮第地区、香槟地区、美国和新世界等的名酒收入麾下。

这一关键发展创建了一个更加多元化且可能获利的投资环境。

长期表现



资料来源：彭博

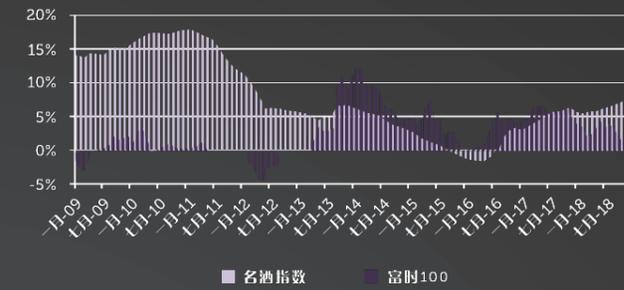
虽然Bordeaux Index无法提供税务建议，但请注意，名酒投资通常被认定享有英国资本收益税的豁免权，且在其他地区还可能存在类似的好处

在市场波动很大时，葡萄酒与其它资产的关联性很低，为多元化投资组合提供了有价值的补充

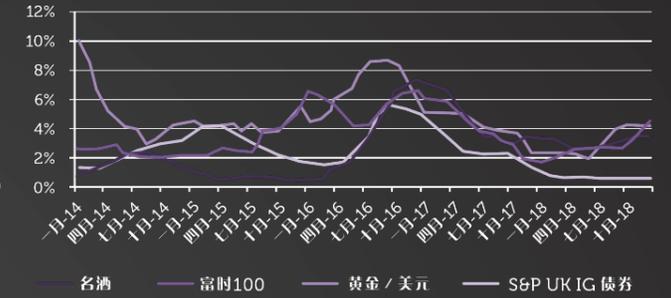
资本保值： 低波动性和低相关性

名酒的波动性通常低于股票和黄金

五年滚动年复合增长率



相关性分析



与其它资产类别的低相关性

我们同时发现名酒与其它资产类别关联性较低，包括在市场波动较大时（此时关联性通常为负）这种低相关性更显而易见。

全球金融危机阶段（2007年8月-2009年3月）

	富时	黄金	债券	英镑/美元	红酒
富时		-0.30	-0.67	0.93	0.09
黄金	-0.30		-0.67	-0.30	0.44
债券	-0.67	-0.67		-0.06	0.06
英镑/美元	0.93	-0.30	-0.06		0.26
红酒	0.09	0.44	-0.06	0.26	

名酒表现：+1.8%

欧洲债务危机阶段（2012年1月-2013年3月）

	富时	黄金	债券	英镑/美元	红酒
富时		-0.02	0.75	-0.42	0.33
黄金	-0.02		-0.28	0.65	-0.10
债券	0.75	-0.28		-0.29	-0.10
英镑/美元	-0.42	0.65	-0.29		-0.35
红酒	0.33	-0.10	-0.10	-0.35	

名酒表现：-0.8%

削减恐慌阶段（2013年6月-2013年9月）

	富时	黄金	债券	英镑/美元	红酒
富时		0.68	0.32	-0.19	-0.40
黄金	0.68		0.15	0.46	-0.51
债券	0.32	0.15		-0.66	-0.91
英镑/美元	-0.19	0.46	-0.66		0.29
红酒	-0.40	-0.51	-0.91	0.29	

名酒表现：+0.7%

2018年第四季度抛售阶段（2018年10月-2018年12月）

	富时	黄金	债券	英镑/美元	红酒
富时		-0.92	0.21	-0.67	-0.59
黄金	-0.92		0.18	0.37	0.39
债券	0.21	0.18		-0.34	-0.67
英镑/美元	-0.67	0.37	-0.34		-0.34
红酒	-0.59	0.39	-0.67	-0.34	

名酒表现：+0.8%

资料来源：彭博



市场供求关系

正如何资产，葡萄酒价格受供需的相互作用驱动。但独特之处在于，名酒（越来越稀有）的消费和通常年份越久越好的特点意味着随着时间推移，供需平衡会向需求转移，使价格呈现持续上涨。



供应

与大众市场的葡萄酒不同，名酒存在市场的结构性稀缺。由于生产限制、天气条件和对品质的不倦追求，真正优质的葡萄酒产量极少。我们估计全球“投资级”名酒种类将达到400亿英镑，约占全球葡萄酒产量/库存量的5%。

生产商需要获得被认可的葡萄族系、合法评级（例如AOC）和酒评家的好评，意味着加入这一群体是极为困难且非常耗时的。简而言之，阻挡新

进入者的极有效壁垒抑制了供应量的增加。

本来产量有限，加上随着陈酿的适饮程度消耗量不断增加，这两个因素意味着供应量会因葡萄酒年份越久而变得紧张。

需求

在过去十五年里，中国、新加坡、台湾和逐渐扩大的东南亚等市场经济体快速发展，已经成为国际名酒贸易的重要且

日益壮大的参与者。在这种不断扩大的国际支持下，顶级名酒已成为最高端的全球奢侈品的一部分。

名酒的需求驱动力绝不仅仅是这些新的消费群体，还有英国、欧洲和美国等更为成熟的市场继续增加的需求量，因此优质葡萄酒的消费量、收藏和升值都会进一步深化。

现今葡萄酒买家的另一个特点是希望在葡萄酒生命周期的更早期阶段品尝。从投资角度来看，这是一个重要优势。

掌握市场脉搏

市场驱动力

在葡萄酒总产量中，只有一小部分可以被认定为投资级。即使在知名的陈酿生产商中，也只有一小部分具有明显资本增值的往绩纪录。

Bordeaux Index投资专家开发的内部模型使我们能够构建最全面的市场动态视图——包括以人工智能驱动型算法建模LiveTrade平台上的市场走势。

这种全方位方法有助于发现其他投资者可能忽视的价值差异和新兴趋势。在这个框架内，六个因素占据主导地位：酒评家的评价、品牌、年份、可获得性、市场趋势和实体经济。



酒评家的评价

葡萄酒评级机构在某种程度上和酒评家能够显著地影响需求与价格。Robert Parker是最有影响力的酒评家，如今多足鼎立的环境愈发复杂，但名酒受专业酒评的影响并未改变。



品牌

葡萄酒品牌涵盖了历史、拥有权、市场布局在内的各种因素，品牌是当代购买决策的重要因素。其效力在相对较新的名酒市场中最为明显。



年份

年份显著影响定价变化幅度和时机。最明显的是，一些年份的名酒（1961年、1982年等）比其它年份更受欢迎和更值得收藏，并具有持久的溢价。同样，一些年份的名酒成熟得更快，可以更早饮用，因此可以消耗存量。



可获得性

可获得性是生产、分销和消费的综合衡量指标。可获得性的具体数据也许难以被计算，但对真实可获得性的准确评估对于把握可能发生的价格变化至关重要。



市场趋势

名酒市场曾存在一定程度的单一性，如今因消费习惯改变和收藏家的特定偏好，市场趋势也迅速成型。只有能够获得即时零售资料的人才能够识别和利用新兴市场趋势。



实体经济

我们的模型充分利用新闻引用的各种经济资料，对众多相关类别的需求概况做出解析。

在不断扩大的国际支持下，顶级名酒已成为最高端的全球奢侈品的一部分

建立均衡的投资组合

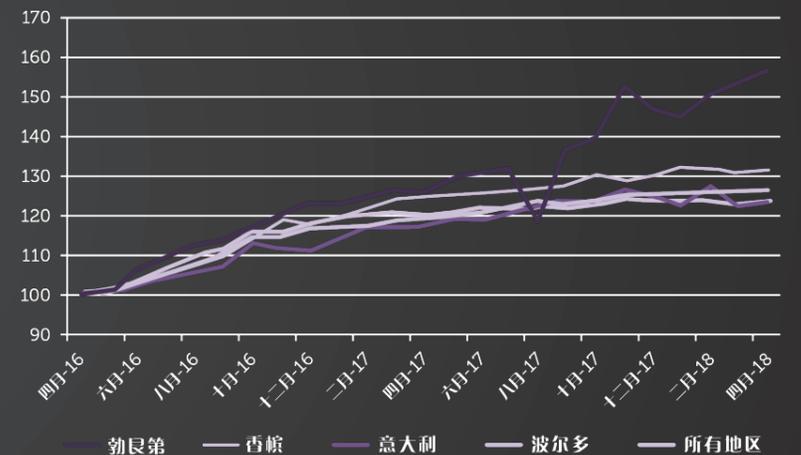
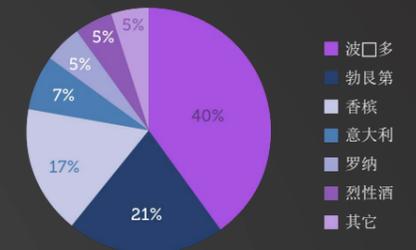
由于全球对其他地区的葡萄酒需求增加，一度被波尔多地区垄断的“投资级”名酒市场变得多元化。回看2000年之前的投资活动方面，实际反映出当时是倾向于饮用和收藏。如今的投资组合不但体现这些动态，还展示如何能够在早期阶段先人一步，获得超额回报。

在过去十年，全球市场一直在演变，来自勃艮第地区、香槟地区、意大利、罗纳和美国的葡萄酒都已成为稳定的投资级别名酒，而且市场对其需求通常高于对波尔多酒。

大幅下降。与此同时，波尔多期酒（新发布）的定价更加稳健，也让更多的市场参与者增加了对小众地区的关注度。

此外，市场流动性的提升亦收窄了多个地区之间的交易差价，使交易成本

2019年典型投资组合分布情况



资料来源：内部分析

优化的投资组合表现

借助市场洞察、特殊渠道和最佳执行方式，我们的典型多元化投资组合的表现一直优于大面积市场的指标，同时保持平衡的风险。

过去五年	Bordeaux Index名酒投资组合	葡萄酒指数	富时100指数*	黄金/英镑	UK Corp IG 债券
总回报率	56%	26%	13%	27%	31%
年化回报率	9%	5%	3%	5%	6%
12个月最高回报率	23%	22%	26%	45%	18%
12个月最低回报率	0%	-2%	-15%	-8%	-3%
平均年度标准差	5%	3%	13%	15%	5%

* 不包含分红

资料来源：内部分析

市场往绩表现出色

与任何其他投资一样，选择对的名酒对投资至关重要。对最佳酒庄或最佳年份的葡萄酒做出简单概括的一篮子投资，不一定会产生预期的收益。投资名酒最吸引人的特征之一是知情者能够推动投资的出色表现。凭借多年金融与名酒投资经验，及专有技术，Bordeaux Index拥有无与伦比的投资市场洞察力。

新发布的酒类 / 有关新发布的中短期交易动态

针对某些新发布产品的投资助推，可以大幅提升它们的短期表现。Bordeaux Index拥有世界上最有收藏价值名酒的供货渠道，也是收藏类名酒的期酒的最大卖家之一。

相对价值套利

一些普通年份的葡萄酒具有和特定年份的葡萄酒相同的品质，但两者间的价格在趋于一致前，差价通常会很明显。

全球业务

Bordeaux Index能够在—个地区内以折扣价采购葡萄酒，并在其他地区以全价重新分销。我们在伦敦，香港，新加坡，洛杉矶均设有分公司，以便迅速地判断出全球最新市场动态。

识别与获取数量稀少且关注度高的葡萄酒

数量特别稀少且关注度高的葡萄酒可以快速产生大量回报，但前提是要具有识别和采购能力。Bordeaux Index绝对是全球收藏类名酒交易市场之领导者。



名酒储存与保险



保税仓库
我们将客户投资的名酒（不含关税和消费税）存放在伦敦保税仓库内，从而保证名酒的状态和来源，确保最高的可能转售价值。

温度和湿度的尖端技术。Bordeaux Index拥有一支由20名专职人员组成的团队，检查每箱进出仓库的投资级名酒，以确保其最高品质及原产地认证的真实性。



储存费用和保险财产
目前英国保税仓的储存年费为10.50英镑 / 每箱12支装酒（不含消费税），包括全部重置价值保险。详细条款及细则请参阅 www.bordeauxindex.com。



Octavian酒窖
Bordeaux Index选用世界领先的酒窖长期储存名酒。尤其是位于英格兰威尔特郡内的先进葡萄酒储存设施Colerne Reserve。这个安全度高、隔离性好的场所拥有能够控制



投资者拥有储仓名酒的拥有权。为确保拥有权清晰，所有酒都标识上英国政府批准的“专属条码”，并以投资者的名字和个人账号逐一一对应登记。

LIVETRADE 实时交易平台

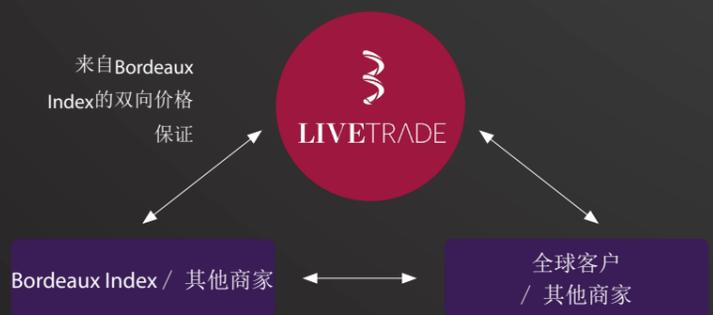
LiveTrade成立于2009年，唯一的双向名酒交易平台，提供对550多种名酒的买卖价保证。我们提供业界中最小的差价，因此我们平台在2018年的销售额上升至3900万英镑。

真实库存，这保证了该平台稳定的流动性，只需点击几下，即可交易。此外，亦可保证出售的每箱酒之品质及来源。

LiveTrade还同时是跟踪和分析市场资料的宝贵工具，让我们随时随地把握市场的交易动态，了解全球市场的交易趋势。因此，Bordeaux Index为买卖选择和买卖时间决策提供最为相关、切实和明智的指导。

LiveTrade并非一般的配对或买卖平台，而是不收佣金的交易平台；在LiveTrade上提供的所有酒都是我们的

LiveTrade可以提供实时市价估值，亦可随时将名酒投资组合卖出变现，是投资者重要的交易工具。



“Bordeaux Index是英国酒业即时交易平台的先驱。他们的LiveTrade平台设定了顶级波尔多名酒的买卖价格，这已经受到各投资者的青睐。”

– Jancis Robinson MW

投资表现追踪

Bordeaux Index官网的“My Cellar”功能（如下图所示）可以提供投资组合的即时估值。我们的估值演算法精密结合了即时且范围更广的市场以及历史价格，可以准确厘定单支名酒的价格，同时亦提供正式的投资组合估值表供投资者按年参考。

My Cellar

EXPORT MY CELLAR

Search in your cellar...

Acct	Wine	Cs	Btls	Total Cost	Market Value	% Return	Broking	Action
Red Bordeaux								
1	1970 Latour 12x0.75L - IB	0	10	£3,750	£6,000	60%	--	SELL BI DELIVER
1	1982 Latour 12x0.75L - DP	0	10	£800	£21,667	2,608%	--	SELL BI DELIVER
1	1982 Mouton Rothschild 12x0.75L - DP	1	0	£800	£12,900	1,513%	--	SELL BI DELIVER
1	1982 Pichon Lalande 1x6.0L - IB	1	0	£4,710	£4,710	0%	--	SELL BI DELIVER
1	1985 Margaux 6x1.5L - DP	1	0	£3,107	£5,080	64%	--	SELL BI DELIVER
1	1986 Leoville Las Cases 1x6.0L - IB	1	0	£775	£2,760	256%	--	SELL BI DELIVER
1	1986 Mouton Rothschild 12x0.75L - DP	1	0	£3,000	£9,900	230%	--	SELL BI DELIVER
1	1986 Mouton Rothschild	1	0	£3,000	£11,285	289%	--	SELL BI DELIVER

如何投资

- 1 决定合适的投资金额
建议投资1万英镑以上以获得潜力最大的存货。
- 2 决定投资期限和风险偏好
我们鼓励投资者为自身的投资组合设定5年以上的期限，以抓住完整市场周期内的各种机会。然后，阁下需要决定投资组合的风险偏好是高、中还是低。
- 3 决定投资组合属互动式还是托管式

1 互动式投资组合

- 投资者会收到有关特定名酒的推荐，但保留决策权。
- 不设最低投资金额，但建议投资1万英镑以上，以便实现均衡的初始投资组合。
- 如有需要，可以将饮用和投资结合起来。

2 托管式投资组合

- Bordeaux Index全权管理投资组合的所有买卖。
- 根据投资者对风险和流动性的偏好个性化定制。
- 要实现多元化的投资者，需要最少投资5万英镑；2500~5000万规模的投资组合也可以实现。

电子邮箱: sales@bordeauxindex.com

免责声明

本文仅供参考，不构成买卖任何证券、产品、服务或投资的要约或招揽。本文中表达的观点不构成投资建议，请酌情寻求独立意见。发放本文资讯前请务必慎重，在此类资讯于任何司法管辖区或国家属违反法律法规的前提下，请勿向该地区的任何人士

或实体分发或使用本文中的资讯。该资讯以及本文所含任何观点都不构成买卖任何证券、期货、期权或其他金融工具的或者提供任何投资建议或服务的招揽或要约。本文档不提供税务或会计意见，如有需要，阁下应咨询顾问意见。

“Bordeaux Index
是罗马酒神巴克科
斯都会选择的名酒
商”

– Neal Martin,
vinous.com



 **BORDEAUX INDEX**
Fine Wines & Spirits

Bordeaux Index

sales@bordeauxindex.com

伦敦办公室

10 Hatton Garden London

EC1N 8AH

UK

+44(0) 20 7269 0703

香港办公室

27/F Tai Yip Building

141 Thomson Road

Wanchai

Hong Kong

+852 2504 1122

新加坡办公室

11 Collyer Quay

13-04 The Arcade

Singapore

049317

+65 6474 7310

洛杉矶办公室

7083 Hollywood Blvd

Los Angeles

CA 90028

USA

+1 323 823 9299