

# **BORDEAUX INDEX**

#### 市場

名酒過往的長期年回報率基本高於10%, 這業績紀錄令人鼓 舞。再者,國際需求不斷擴張,供應卻在不斷下滑,造成 的供需緊張導致當前的價格升勢比近幾十年內的任何時刻 都要淩厲。其中一些關鍵驅動因素是:葡萄酒全球化、高 淨值消費擴張和另類資產投資增加。所有這些趨勢讓我們 堅定相信,無論是短期還是長期,名酒投資都會有更加出 色的表現。

#### 國際商家

Bordeaux Index成立於1997年,現已發展成為全球最大 的名酒商之一。在金融和名酒生產商的支持下,加上在倫 敦、香港、新加坡和洛杉磯都設立了辦事處,我們已架構 起一個無可匹敵的供應和全球分銷網絡。

倫敦 香港 新加坡 洛杉磯 迄今為止,我們已建立了業內最先進最大的名酒交易平台 (包括唯一的實時雙向交易平台LiveTrade),同時託管 全球部分最大規模的私人和機構名酒收藏品。Bordeaux Index是亞洲最具影響力的酒商之一, 我們有五成營業額來 自這重要地區。業務分佈於中國、台灣和日本等成熟市場. 以及至東南亞多個新興市場。

#### 無與倫比的專業投資知識

我們的優勢不僅在於能夠以最優惠的價格採購名酒,還在 於由我們擁有經濟、金融、交易等優厚背景的投資團隊作 出的分析; 這是名酒交易市場中絕無僅有的組合。因此, 所 有決策的核心都基於我們的專長及實時交易數據。

我們能提供的,不僅是最優惠的價格,而且還通過 LiveTrade提供全球550多種頂級投資級名酒的實時買賣價 格。一直以來,我們是唯一一家能夠為投資者提供這樣高 的流動性,透明度和投資建議的商家。

因為有這些支持,我們堅信Bordeaux Index可以提供最全 面、可靠、誠實的投資服務。



Gary Boom, Bordeaux Index 創始人兼董事總經理



#### 如何開始建立投資組合

請閱讀本檔,並按照以下步驟操作, 即可啟動:

- 1 決定合適的投資金額
- 2 決定投資期限
- 3 決定投資組合類型

請撥打+44 207 269 0715 (英國)/ +852 2504 1122 (香港)或者發送 電子郵件至sales@bordeauxindex. com,聯繫我們的投資團隊。

# Bordeaux Index 管理和投資團隊

Bordeaux Index 是一家屢獲殊榮的企 業,我們為自己能夠建立起基於信任、 創新和卓越服務的長期客戶關係而感到 自豪。我們企業內的所有員工提供無可 Gary於1997年創立Bordeaux Index, 匹敵的洞察、見解和效率,確保投資 者從中獲益,從而最大限度地實現投 資目標。

### 高級管理層

#### Michael Spencer 董事長

創始人Michael為本公司帶來了寶貴的 司之一。SJB在2019年獲得Bordeaux 經驗和戰略洞察,他尤其關注我們的 LiveTrade平台。

#### **Gary Boom** 行政總裁兼創始人

此前曾負責ICAP的運營。Gary擁有非 常驕人的金融背景及在葡萄酒市場無與 倫比的經驗,帶領Bordeaux Index在 20年內發展成為一家收入超過1億英鎊 且同時託管全球部分最大規模名酒投資 基金及投資組合的公司。

#### Société Jacques Bollinger (SJB)

SJB是Bollinger Champagne的擁有 ICAP和NEX Group的前首席執行官兼 者之一,也是法國最重要的紅酒分銷公 Index的少數股份,並加入Bordeaux Index董事會,從而全面掌握名酒市場 情況,並與Bordeaux Index分享其專 業分銷知識。

#### 投資團隊

#### Matthew O'Connell 投資部首長

Matthew從劍橋大學聖約翰學院畢業 後,曾在高盛集團從事了十多年投資銀 行業務類工作,之後再加入Bordeaux Index。他擁有豐富的投資產品建構、 甄選和執行經驗。

#### **Andrew Davison** 交易部首長

Andrew畢業自劍橋大學數學系,曾在 德意志銀行擔任固定收益交易員。他從 事了十多年葡萄酒交易工作,包括與 Gary Boom合作管理其中一個最大規 模的葡萄酒投資基金(資產價值超過1 億英鎊)。

# 名酒的表現

#### 伴隨低波動性的穩定回報

在過去三十年裡,名酒的表現超越了 幾乎所有主要資產類別。有幾年的回 報率更超過每年20+%,名酒市場的長 期投資特徵主要是穩定但有吸引力的 回報,伴隨低波動性。

經過我們仔細分析大量投資級別的名 酒後,我們發現自1988年的年複合增 長率為11%。而同期的英國股票(富

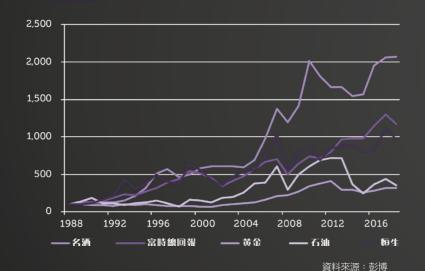
時 )、亞洲股票(恒生 )、黃金和石 油的年複合增長率分別大幅下跌至9% 投資前景 、8%、4%和4%。

此外,在市場波動很大時,葡萄酒與 其它資產的關聯性很低,為多元化投 資組合提供了有價值的補充(見第7 頁)。這種對多元化的追求是當今 投資領域的一個顯著特徵,因為無論 規模大小,投資者都希望增加"激情 這一關鍵發展創建了一個更加多元化

# 多元化且潛在獲利的

名酒市場在歷史上僅限於著名的波爾 多酒。但在過去十年裡,該市場擴展 到全球各地的葡萄酒,將來自勃艮第 地區、香檳地區、美國和新世界等的 名酒收入麾下。

且可能獲利的投資環境。



雖然Bordeaux Index無法提 供稅務建議,但請注意,名 酒投資通常被認定享有英國 資本收益稅的豁免權,且在 其他地區還可能存在類似的

CHAMPAGNE

BOLLINGER

R.D. 2004

EXTRA BRUT ELABORÉ PAR BOLLINGER - AY - FRANCE PRODUCE OF FRANCE

在市場波動較大時, 葡萄酒與其它資產的 關聯性很低,為多元 化投資組合提供了有 價值的補充

# 資 市 保 值: 低波動性和低相關性

#### 名酒的波動性通常低於股票和黄金

# 五年滚動年復合增長率

■ 名酒指數

富詩100



· 富時100 --- 黄金 / 美元 --- S&P UK IG 債券

#### 與其它資產類別的低相關性

我們同時發現名酒與其它資產類別關聯性較低,包括在市場波動較 大時(此時關聯性通常為負)這種低相關性更顯而易見。

#### 環球金融危機階段(2007年8月-2009年3月)

	富時	黄金	債券	英鎊/	紅酒
富時		-0.30	-0.67	0.93	0.09
黄金	-0.30		-0.67	-0.30	0.44
債券	-0.67	-0.67		-0.06	0.06
英鎊 <b>/</b> 美元	0.93	-0.30	-0.06		0.26
紅酒	0.09	0.44	-0.06	0.26	/

名酒表現: +1.8%

#### 歐洲債務危機階段(2012年1月-2013年3月)

	富時	黄金	債券	英鎊 / 美元	紅酒
富時		-0.02	0.75	-0.42	0.33
黄金	-0.02		-0.28	0.65	-0.10
債券	0.75	-0.28		-0.29	-0.10
英鎊 / 美元	-0.42	0.65	-0.29	///	-0.35
紅酒	0.33	-0.10	-0.10	-0.35	

名酒表現: -0.8%

HJ/M/16(1/11/14/X (2013 + 0/J 2013 + 0/J)					
	富時	黄金	債券	英鎊/	紅酒
富時		0.68	0.32	-0.19	-0.40
黄金	0.68		0.15	0.46	-0.51
債券	0.32	0.15		-0.66	-0.91
英鎊 / 美元	-0.19	0.46	-0.66		0.29
紅酒	-0.40	-0.51	-0.91	0.29	

名酒表現: +0.7%

#### 2018年第四季度抛售階段(2018年10月-2018年12月)

	富時	黄金	債券	英鎊 / 美元	紅酒
富時		-0.92	0.21	-0.67	-0.59
黄金	-0.92		0.18	0.37	0.39
債券	0.21	0.18		-0.34	-0.67
英鎊 <b>/</b> 美元	-0.67	0.37	-0.34		-0.34
紅酒	-0.59	0.39	-0.67	-0.34	

名酒表現: +0.8%

資料來源:彭博



# 市場供求關係

正如任何資產,葡萄酒價格受供需的相 互作用驅動。但獨特之處在於,名酒 (越來越稀有)的消費和通常年份越久 越好的特點意味著隨著時間推移,供 需平衡會向需求轉移,使價格呈現持 續上漲。



## 供應

與大眾市場的葡萄酒不同,名酒存在 市場的結構性稀缺。由於生產限制、 天氣條件和對品質的不倦追求,真正 優質的葡萄酒產量極少。我們估計全 球"投資級"名酒種類將達到400億 英鎊,約佔全球葡萄酒產量/庫存量

生產商需要獲得被認可的葡萄族系、 合法評級(例如AOC)和酒評家的

難且非常耗時的。簡而言之,阻擋新 進入者的極有效壁壘抑制了供應量的

本來產量有限,加上隨著陳釀的適飲 程度消耗量不斷增加,這兩個因素意 味著供應量會因葡萄酒年份越久而變 得緊張。

### 需求

好評,意味著加入這一群體是極為困
和逐漸擴大的東南亞等市場經濟體快速
投資角度來看,這是一個重要優勢。

發展,已經成為國際名酒貿易的重要且 日益壯大的參與者。在這種不斷擴大的 國際支持下,頂級名酒已成為最高端的 全球奢侈品的一部分。

名酒的需求驅動力絕不僅僅是這些新的 消費群體,還有英國、歐洲和美國等更 為成熟的市場繼續增加的需求量,因此 優質葡萄酒的消費量、收藏和升值都會 進一步深化。

現今葡萄酒買家的另一個特點是希望在 在過去十五年裡,中國、新加坡、台灣葡萄酒生命週期的更早期階段品嘗。從



# 掌握市場脈搏

#### 市場驅動力

在葡萄酒總產量中,只有一小部分可 以被認定為投資級。即使在知名的陳 釀生產商中,也只有一小部分具有明 顯資本增值的往績紀錄。

Bordeaux Index投資專家開發的內 部模型使我們能夠構建最全面的市場 動態視圖——包括以人工智能驅動型 演算法建模LiveTrade平台上的市場

#### 走勢。

這種全方位方法有助於發現其他投資 者可能忽視的價值差異和新興趨勢。 在這個框架內,六個因素佔據主導地 位:酒評家的評價、品牌、年份、可 獲得性、市場趨勢和實體經濟。

# ☆☆ **酒評家的評價**

葡萄酒評級機構在某種程度 上和酒評家能夠顯著地影響需求與價 格。Robert Parker是最有影響力的酒 評家,如今多足鼎立的環境愈發復雜, 但名酒受專業酒評的影響並未改變。

品牌

葡萄酒品牌涵蓋了歷史、擁有 權、市場佈局在內的各種因

素,品牌是當代購買決策的重 要因素。其效力在相對較新的名酒市 場中最為明顯。

年份顯著影響定價變化幅度和 (1961年、1982年等) 比其它年份更 受歡迎和更值得收藏,並具有持久的 溢價。同樣,一些年份的名酒成熟得 更快,可以更早飲用,因此可以消耗 存量。

□□□□ 可獲得性是生產、分銷和消費 的綜合衡量指標。可獲得性的具體數據 也許難以被計算,但對真實可獲得性的 準確評估對於把握可能發生的價格變化 至關重要。

#### 市場趨勢

名酒市場曾存在一定程度的單 一性,如今因消費習慣改變和 收藏家的特定偏好,市場趨勢也迅速成 型。只有能夠獲得即時零售資料的人才 能夠識別和利用新興市場趨勢。

我們的模型充分利用新聞引用 的各種經濟資料,對眾多相關類別的需 求概況做出解析。



在不斷擴大的國際支持下, 頂級名酒已成 為最高端的全球奢侈品的一部分



# 建立均衡的投資組合

由於全球對其他地區的葡萄酒需求增加,一度被波爾多地區壟斷的"投資級"名酒市場變得多元化。回看2000年之前的投資活動方面,實際反映出當時是傾向於飲用和收藏。如今的投資組合不但體現這些動態,還展示如何能夠在早期階段先人一步,獲得超額回報。

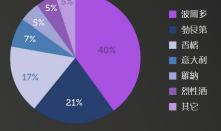
在過去十年,全球市場一直在演變, 來自勃艮第地區、香檳地區、意大 利、羅納和美國的葡萄酒都已成為穩 定的投資級別名酒,而且市場對其需 求通常高於對波爾多酒。

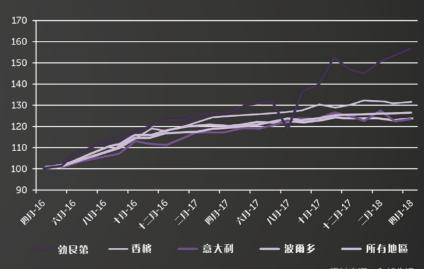
大幅下降。與此同時,波爾多期酒 (新發佈)的定價更加穩健,也讓更 多的市場參與者增加了對小眾地區的 關注度。

此外,市場流動性的提升亦收窄了多 個地區之間的交易差價,使交易成本

2010年曲刑提次

## 2019年典型投資 組合分布情况





資料來源:內部分析

#### 優化的投資組合表現

借助市場洞察、特殊渠道和最佳執行,我們的典型多元化投資組合表現一直優於廣泛大市場指標,同時保持平衡的風險。

過去五年	BI名酒投 資組合	葡萄酒 指數	富時100 指數*	黄金/ 英鎊	UK Corp IG 債券
總回報率	56%	26%	13%	27%	31%
年化回報率	9%	5%	3%	5%	6%
12個月最高回報率	23%	22%	26%	45%	18%
12個月最低回報率	0%	-2%	-15%	-8%	-3%
平均年度標準差	5%	3%	13%	15%	5%

\* 不包含分紅 資料來源:內部分析

11

市場往績表現出色

與任何其他投資一樣,選擇對的名酒 對投資至關重要。對最佳酒莊或最佳 年份的葡萄酒做出簡單概括的一籃子 投資,不一定會產生預期的收益。投 資名酒最吸引人的特徵之一是知情者 能夠推動投資的出色表現。憑借多年 金融與名酒投資經驗,及專有技術, Bordeaux Index擁有無與倫比的投資 市場洞察力。

# 新發布的酒類 / 有關新發布的中短期交易動態

針對某些新發布產品的投資助推,可以大幅提升它們的短期表現。 Bordeaux Index擁有世界上最有收藏 價值名酒的供貨渠

道,也是收藏類名酒的期酒的最大賣

10

家之一。

#### 相對價值套利

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質,但兩者間的價格在趨於一致前,差價通常會很明顯。

Bordeaux Index能夠在一個地區內以 折扣價採購葡萄酒,並在其他地區以 全價重新分銷。我們在倫敦,香港, 新加坡,洛杉磯均設有分公司,以便 迅速地判斷出全球最新市場動態。

#### 識別與獲取數量稀少且關注 度高的葡萄酒

數量特別稀少且關注度高的葡萄酒可以快速產生大量回報,但前提是要具有識別和採購能力。 Bordeaux Index 絕對是環球收藏類名酒交易市場之領導者。



明顯。



# LIVETRADE 實 時 交 易 平

LiveTrade成立於2009年,是唯一的雙 真實庫存,這保證了該平台穩定的流 向名酒交易平台,提供對550多種名酒 動性,只需點擊幾下,即可交易。此 的買賣價保證。我們提供業界中最小 的差價, 因此我們平台在2018年的銷售 額上升至3900萬英鎊。

LiveTrade並非一般的配對或買賣 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們的 外,亦可保證出售的每箱名酒之品質

LiveTrade可以提供實時市價估值,亦 可隨時迅速退出名酒投資組合,是投 資者重要的交易工具。

LiveTrade還可以用作跟蹤和分析市場 資料的寶貴工具,讓我們隨時隨地把 握市場的交易動態,瞭解市場的交易 期望。因此,Bordeaux Index為買賣 選擇和買賣時間決策提供最為相關 切實和明智的指導。



"Bordeaux Index是英國 酒業即時交易平 的先驅。他 們的LiveTrade平 設定了頂 級波爾多名酒的買賣價格, 這已經受到各投資者的青 麽。"

- Jancis Robinson MW

## 名酒儲存與保險

保税倉庫 我們將客

我們將客戶投資的名酒(不含

關稅和消費稅)存放在倫敦保 稅倉庫內,從而保證名酒的狀態和來 源,確保最高的可能轉售價值。

Octavian酒窖
Bordeaux Index選用世界領 先的酒窖長期儲存名酒。尤其是 位於英格蘭威爾特郡內的先進葡 萄酒儲存設施Colerne Reserve。 這個安全度高、隔離性好的場所

擁有能夠控制溫度和濕度的尖端技 術。Bordeaux Index擁有一支由20 進出倉庫的投資級名酒,以確保其 最高品質及原產地認證的真實性。

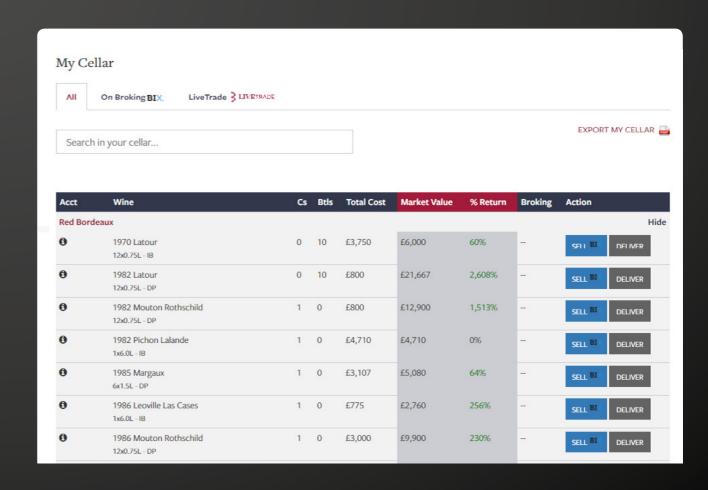
投資者擁有儲倉名酒的所有權 為確保擁有權清晰,所有酒 都標識上英國政府批准的"專屬條 碼",並以投資者的名字和個人賬 號逐一對應登記。

**協存費用和保險** 

目前英國保稅倉的儲存年費為 10.50英鎊 / 每箱12支裝酒 (不含消 費稅),包括全部重置價值保險。詳 細條款及細則請參閱 www.bordeauxindex.com •

# 投資表現追踪

Bordeaux Index官網的 "My Cellar"功能(如下圖所示)可以提供投資組合的即時估值。我們的估值演算法精密結合了即時且 範圍更廣的市場以及歷史價格,可以準確釐定單支名酒的價格,同時亦提供正式的投資組合估值表供投資者按年參考。



12 13

# 如何投資

- 1 決定合適的投資金額 建議投資1萬英鎊以上以獲得潛力最大的 存貨。
- 2 決定投資期限和風險偏好 我們鼓勵投資者為自身的投資組合設定5年 以上的期限,以抓住完整市場週期內的各種 機會。然後,閣下需要決定投資組合的風險 偏好是高,中還是低。
- 3 決定投資組合屬互動式還是托



- 投資者會收到有關特定名酒的推薦,但保 留決策權。
- 不設最低投資金額,但建議投資1萬英鎊以 上,以便實現均衡的初始投資組合。
- 如有需要,可以將飲用和投資結合起來。
- 2 托管式投資組合
  - Bordeaux Index全權管理投資組合的所有 買賣。
  - 根據投資者對風險和流動性的偏好個人化 定制。
  - 要實現多元化的投資者,需要最少投資5萬 英鎊;更可實現2500~5000萬英鎊規模的 投資組合。

電子郵箱: sales@bordeauxindex.com





# 免責聲明

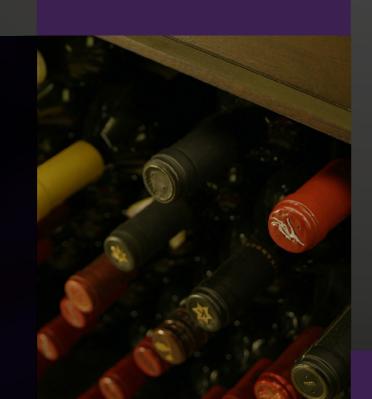
本文僅供參考,不構成買賣任何證券、產品、服務或投資的要約或招攬。本文中表達的觀點不構成投資意見,請酌情尋求獨立意見。發放本文資訊前請務必慎重,在此類資訊於任何司法管轄區或國家屬違反法律法規的前提下,請勿向該地區的任何人士

或實體分發或使用本文中的資訊。該 資訊以及本文所含任何觀點都不構成 買賣任何證券、期貨、期權或其他金 融工具的或者提供任何投資意見或服 務的招攬或要約。本文檔不提供稅務 或會計意見,如有需要,閣下應諮詢 顧問意見。



"Bordeaux Index 是羅馬酒神巴克科 斯都會選擇的名酒 商"

Neal Martin,vinous.com





# **BORDEAUX INDEX**Fine Wines & Spirits

Bordeaux Index.

sales@bordeauxindex.com

倫敦辦事處 10 Hatton Garden London EC1N 8AH UΚ

+44(0) 20 7269 0703

香港辦事處

27/F Tai Yip Building 141 Thomson Road Wanchai Hong Kong +852 2504 1122

新加坡辦事處

11 Collyer Quay 13-04 The Arcade Singapore 049317

+65 6474 7310

洛杉磯辦事處

7083 Hollywood Blvd

Los Angeles

CA 90028

USA

+1 323 823 9299