

# WINE ADVISORS Portfele Otwarte

## INWESTOWANIE W WINO

### Pytania i odpowiedzi

#### 1. Na czym polega inwestycja w Portfel Otwarty?

Inwestycja polega na zakupie konkretnych skrzynek z najwyższej jakości winami. Wina te są później przechowywane w profesjonalnych magazynach na terenie Wielkiej Brytanii, co gwarantuje zachowanie ich najwyższej jakości.

Portfel Otwarty NIE POLEGA na inwestycji w jakiegokolwiek certyfikaty uczestnictwa, jednostki udziałowe, itp.

Wino jest wyłączną, niczym nieograniczoną własnością Klienta. Może on w **każdej** chwili w **dowolny** sposób zadysponować posiadany winem (np. zlecić sprowadzenie wina do Polski lub samodzielnie odebrać z magazynu w Wielkiej Brytanii)

#### 2. Czy inwestycja w Portfel Otwarty jest opodatkowana?

Z punktu widzenia prawa podatkowego Portfel Otwarty to zakup i posiadanie „rzeczy” przez osobę fizyczną. Przychód ze sprzedaży „rzeczy”, posiadanej przez czas dłuższy niż 6 miesięcy nie jest kwalifikowany jako dochód do opodatkowania. Mówi o tym art. 10 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Tym samym potencjalne zyski z Portfela Otwartego są w całości zwolnione z podatku dochodowego.

#### 3. Jaki jest typowy czas trwania inwestycji w wino?

Sugerujemy planowanie inwestycji w wino na okres nie krótszy niż 3 -4 lata. Wtedy można ze spokojem myśleć o INWESTYCJI, a nie o SPEKULACJI. Im dłuższy okres inwestycji w wino, tym lepszy oczekiwany wynik inwestycji (zyskowność), ale przede wszystkim tym **mniejsze ryzyko** związane z inwestycją.

Produkt nie ma jednak wbudowanych **żadnych barier** – Klient może zakończyć swoją inwestycję w dowolnym momencie, bez jakichkolwiek dodatkowych opłat.

#### 4. W jakie wina dokonywana jest inwestycja?

Proponujemy nabywanie WYŁĄCZNIE najlepszych win regionu Bordeaux. W obszarze zainteresowania Wine Advisors pozostaje w zasadzie tylko kilkanaście najlepszych winnic. Szczególnie koncentrujemy naszą uwagę na produktach pięciu najlepszych producentów, tzw. First Growths: Lafite, Latour, Margaux, Mouton Rothschild i Haut Brion.

Aby ułatwić Klientom podejmowanie decyzji, Wine Advisors proponuje trzy rodzaje portfeli modelowych. Wszystkie portfele są efektem uważnej selekcji zarządzającego i wszystkie stanowią **równie atrakcyjną ofertę** inwestycyjną. Podstawowa różnica między nimi sprowadza się do ceny za pojedynczą skrzynkę wina.

- Wine Advisors Best Value – wina w cenie od około 500 GBP do 2000 GBP za skrzynkę
- Wine Advisors Classics – wina w cenie od około 1 200 GBP do 5 000 GBP za skrzynkę
- Wine Advisors Top 20 – wina w cenie od około 3 000 GBP do 12 000 GBP za skrzynkę

## **5. Ile kosztuje typowa skrzynka wina inwestycyjnego?**

W przypadku portfeli o dużej wartości (ponad 100 000 zł) proponujemy nabywanie skrzynek o wartości kilku, a nawet kilkunastu tysięcy funtów (GBP). Najdroższa skrzynka wina w portfelu Wine Advisors ma wartość około 18 000 GBP.

Dla portfeli mniejszych, typowa wartość skrzynki to 800 – 2 000 funtów.

Dokonując selekcji staramy powstrzymać się od zakupu win w cenach 300-600 GBP za skrzynkę. Ta kategoria producentów nie posiada – naszym zdaniem – wystarczającej renomy, aby popyt na ich produkty można było uznać za trwałe zjawisko, a nie przemijającą modę.

## **6. Skąd będę wiedzieć, jaka jest bieżąca wartość mojej inwestycji?**

Wine Advisors od 6 miesięcy inwestycji w Portfel Otwarty dostarcza bezpłatnie kwartalne wyceny portfela. Stosujemy przy tym powszechnie przyjęte zasady ostrożnej wyceny - opieramy się o wysokość ostatniej zawartej na giełdzie Liv-ex transakcji.

Od końca stycznia 2012 każdy Klient Wine Advisors będzie miał także możliwość bezpłatnego skorzystania ze specjalnie przygotowanej aplikacji, funkcjonującej na stronie internetowej Wine Advisors, i umożliwiającej bezpośrednią wycenę portfela on-line, w oparciu o dane transakcyjne na bieżąco ściągane z giełdy Liv-ex.

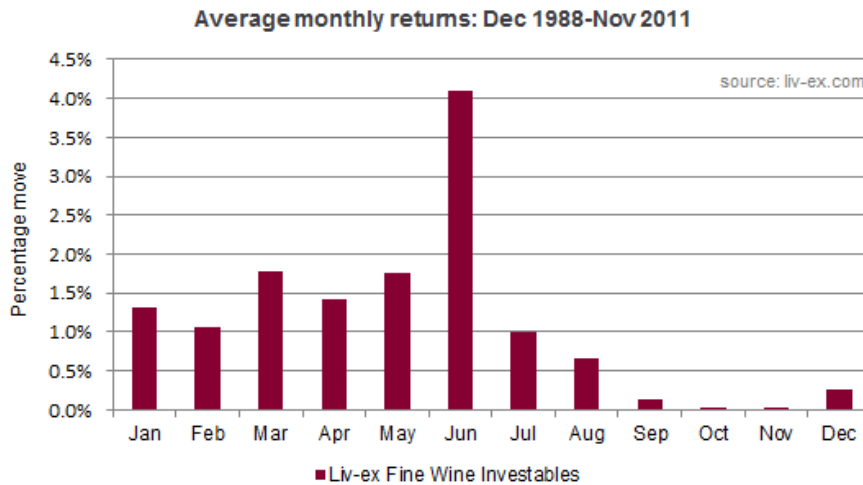
Portfel Otwarty to produkt oferowany na zasadzie ciągłej – zarządzający w każdym okresie stara się identyfikować okazje inwestycyjne i dzięki uważnej selekcji osiągać wysokie stopy zwrotu.

## **7. W jaki sposób dokonywana jest wycena mojego portfela?**

Wine Advisors korzysta z powszechnie przyjętych, ostrożnych zasad wyceny portfela win. Opieramy się przede wszystkim na ostatniej zawartej na giełdzie Liv-ex transakcji. Uwzględniamy także poziom bieżących ofert na giełdzie Liv-ex. Daje nam to gwarancję, że wycena jest najbliższa jak to tylko możliwe realnej kwocie, możliwej do uzyskania w przypadku sprzedaży wina.

## 8. Kiedy jest najlepszy moment na inwestycje w wino? Czy rynek ten cechuje się sezonowością?

Analiza wykonana przez specjalistów giełdy Liv-ex (dla okresu 23 lat, od grudnia 1988 do listopada 2011), zobrazowana na poniższym wykresie, wskazuje na pewną sezonowość. Pierwsze miesiące w roku zazwyczaj związane są ze wzrostami, które osiągają swój wyraźny szczyt w czerwcu. Z kolei miesiące takie jak październik i listopad – zazwyczaj przynoszą wynik bliski zera. Zapewne związane jest to z sezonowością działań producentów wina – w jesieni jest to winobranie i butelkowanie rocznika, który kończy swój okres leżakowania w beczkach. Późną wiosną z kolei rynek żyje kampanią En Primeur.



## 9. Jakie gwarancje związane są z inwestycją w Portfel Otwarty?

Inwestycja w Portfel Otwarty nie jest gwarantowana - nie jest zdefiniowany jakikolwiek poziom stopy zwrotu. Można jedynie opierać się na stopach uzyskiwanych historycznie.

Podstawą formalną inwestycji jest umowa zawarta pomiędzy Wine Advisors Portfele Otwarte Sp z o.o. i Klientem oraz posiadana przez Klienta faktura zakupu wina z firmy Wine Advisors Ltd.

Wiarygodność inwestycji potwierdza obecność jako współwłaściciela spółki Wine Advisors Portfele Otwarte IPOPEMA 32 FIZAN, a więc podmiotu z grupy IPOPEMA – jednej z wiodących firm polskiego rynku kapitałowego.

Zakupione wino jest w 100% własnością inwestora, nie stanowi w żadnym stopniu fragmentu majątku Wine Advisors Portfele Otwarte Sp z o.o. lub Wine Advisors Ltd. Tym samym ewentualne bankructwo lub likwidacja którejkolwiek z tych firm nie stanowi zagrożenia dla inwestycji Klienta.

## **10. Co to jest giełda Liv-ex i jak funkcjonuje?**

Giełda Liv-ex ([www.liv-ex.com](http://www.liv-ex.com)) powstała w Londynie w roku 1999. Gromadzi dziś ponad 350 podmiotów profesjonalnie działających na rynku wina i jest kluczowym podmiotem dla rozwoju rynku win inwestycyjnych.

Liv-ex publikuje wartości powszechnie przyjętych na świecie indeksów – przede wszystkim indeks Liv-ex 100, obrazujący zmiany cen 100 win najbardziej znaczących dla obrotów giełdy. Powszechną uwagę przykuwają także Liv-ex 50 – indeks oparty o ceny 10 ostatnich roczników pięciu najznamienitszych winnic (tzw First Growths): Lafite, Latour, Margaux, Mouton Rothschild i Haut Brion.

W roku 2010 roczny obrót giełdy wyniósł 50 mln GBP.

Dla podmiotów takich jak Wine Advisors funkcjonowanie giełdy Liv-ex ma podstawowe znaczenie, stanowiąc ważne miejsce realizacji zakupów i potencjalnej sprzedaży oraz dając możliwość bieżącego prowadzenia zobiektywizowanej wyceny prowadzonych na rzecz Klientów portfeli.

## **11. Kto dokonuje selekcji win do Portfeli Otwartych?**

Selekcji win do Portfeli Otwartych dokonuje Piotr Kamecki:

- Prezes Stowarzyszenia Sommelierów Polskich
- Mistrz Polski Sommelierów 1997 r, wielokrotny reprezentant Polski na europejskich i światowych mistrzostwach sommelierskich, obecnie juror konkursów winiarskich.
- Prezes Centrum Wina Dystrybucja Sp z o.o. – największego importera win jakościowych do Polski i właściciela największej sieci specjalistycznych sklepów winiarskich.

Piotr Kamecki jest współwłaścicielem Wine Advisors Portfele Otwarte Sp z o.o. i zarządza portfelami win inwestycyjnych od roku 2008.

## **12. Jakie wyniki inwestowania w wina osiągnął Piotr Kamecki jako zarządzający portfelem?**

Portfel prowadzony przez Wine Advisors na rzecz IPOPEMA Fine Wine FIZAN i zarządzany przez Piotra Kameckiego osiągnął w okresie ostatnich dwóch lat średnioroczną stopę zwrotu na poziomie blisko 30%. (Aktualizowane co miesiąc dane dostępne są na stronie [www.wineadvisors.pl](http://www.wineadvisors.pl)).

### **13. Z czego wynikają wysokie stopy zwrotu osiągnane przez inwestorów na rynku wina?**

Podstawowym powodem, dla którego stopy zwrotu na rynku win inwestycyjnych są tak wysokie, jest **strukturalna nierównowaga podaży i popytu**.

- Podaż win inwestycyjnych jest ściśle limitowana: poszczególne winnice nie mogą wyprodukować rocznie więcej niż wynosi ich określony prawnie limit. I tak, limit Lafite Rothschild, największej winnicy spośród tzw. First Growths (Lafite, Latour, Margaux, Mouton, Haut Brion) wynosi tylko 22 tysiące skrzynek rocznie! Winnica uznawana przez wielu koneserów za producenta najlepszego wina na świecie - Petrus - ma limit określony na jednie 3 tysiące skrzynek.
- Ze względu na stałą konsumpcję podaż win określonego rocznika jest z każdym mijającym miesiącem mniejsza.

Limitowana - a w zasadzie malejąca w czasie podaż - spotyka się na rynku z rosnącym popytem. **Wzrost popytu** związany jest przede wszystkim z rosnącą liczbą bogatych konsumentów. W ostatnich latach liczba milionerów najdynamiczniej wzrasta w Chinach i Rosji, stad te rynki (w szczególności chiński) są dla popytu na topowe wina najważniejsze. Wzrost na rynku chińskim jest tak dynamiczny między innymi, dlatego, że mamy do czynienia z jednoczesnym wzrostem zarówno ekstensywnym (rośnie liczba konsumentów i kolekcjonerów), jak i intensywnym - rośnie spożycie na głowę mieszkańca.

Według badań firmy McKinsey już w roku 2015 Chiny będą konsumować 25% światowego rynku artykułów luksusowych. Według danych za rok 2010 mieszka tam 960 tysięcy (!) osób o majątku przewyższającym 1,5 mln USD.

### **14. Jakie są ryzyka inwestowania na rynku wina? "A ile można stracić?" Jak zachowuje się rynek win inwestycyjnych w okresie kryzysu?**

Na rynku win inwestycyjnych - jak na w zasadzie każdym z rynków - występują okresy wzrostów i spadków. Jednak specyfika rynku win inwestycyjnych powoduje, że ze spadkami mamy do czynienia niezbyt często, i są one selektywne - dotyczą wybranych roczników i marek.

- Najczęściej spotykany "czarny scenariusz" w przypadku wina inwestycyjnego, to zatrzymanie się jego ceny na okres 6-9 miesięcy. Po tym okresie cena wina zazwyczaj znowu zaczyna rosnąć.
- Wahania popytu i podaży mogą także powodować spadek ceny wina o kilkanaście lub nawet, (choć bardzo rzadko) o dwadzieścia kilka procent. Tak duże spadki zawsze mają dość jasne przyczyny - zmiana ocen jakościowych dokonana przez wiodących krytyków, lub odreagowanie uprzednich wzrostów sięgających 60% i więcej w skali roku. Powrót do poprzedniego poziomu wyceny może trwać kilkanaście miesięcy.
- W przypadku win "z górnej półki", w które inwestuje Wine Advisors, od roku 2008, od kiedy monitorujemy ten rynek nigdy nie zaobserwowaliśmy spadku ceny większego niż 30%.
- Oceniając ryzyko inwestowania na rynku wina warto także przypomnieć zachowanie indeksów w "kryzysowym" roku 2008. Indeksy osiągnęły swój

szczytowy poziom w czerwcu 2008 roku, "dołek" z kolei w grudniu 2008. Spadek wyniósł (-22%), co jest spadkiem niewielkim w stosunku do innych rynków, które notowały wyniki sięgające (-50%), a nawet (-60%). Wejście indeksów na poprzedni poziom trwało nieco więcej niż rok (w zależności od konkretnego indeksu 13-14 miesięcy).

### **15. Co to jest inwestycja w wina En Primeur?**

Po winobraniu, które ma miejsce jesienią każdego roku i kilku miesiącach procesu produkcyjnego następuje moment pierwszych degustacji wina przez krytyków. Już wtedy można (z wysokim prawdopodobieństwem, lecz nie ze 100% pewnością) określić późniejszą jakość konsumpcyjną wina. Tastingi takie odbywają się zazwyczaj w kwietniu (około pół roku po winobraniu). Po upływie kolejnych kilku tygodni rozpoczyna się kampania En Primeur - sprzedaż przez winnice produktu, który jeszcze *de facto* nie jest "skończony".

Kupując wino En Primeur nabywamy „półprodukt”, który będzie fizycznie dostępny i gotowy do konsumpcji dopiero za około 2 lata.

Kupowanie wina En Primeur może przynieść znaczne zyski, jednak obarczone to jest istotnie większym ryzykiem niż inwestowanie w roczniki starsze, których jakość (a tym samym poziom popytu) jest już znana.

Wine Advisors rekomenduje ograniczenie inwestycji En Primeur do około 15% - 25% wartości portfela.

## 16. Jak można porównać wyniki i ryzyko inwestowania na rynku wina, akcji, złota i ropy naftowej?

Wine Advisors przebadano miesięczne stopy zwrotu od XII 2003 do X 2011 na sześciu rynkach: akcji amerykańskich (S&P 500), akcji europejskich (EuroSTOXX 50), akcji polskich (WIG 20), ropy (European Brent Blend Crude Oil) i złota (Golds Spot).

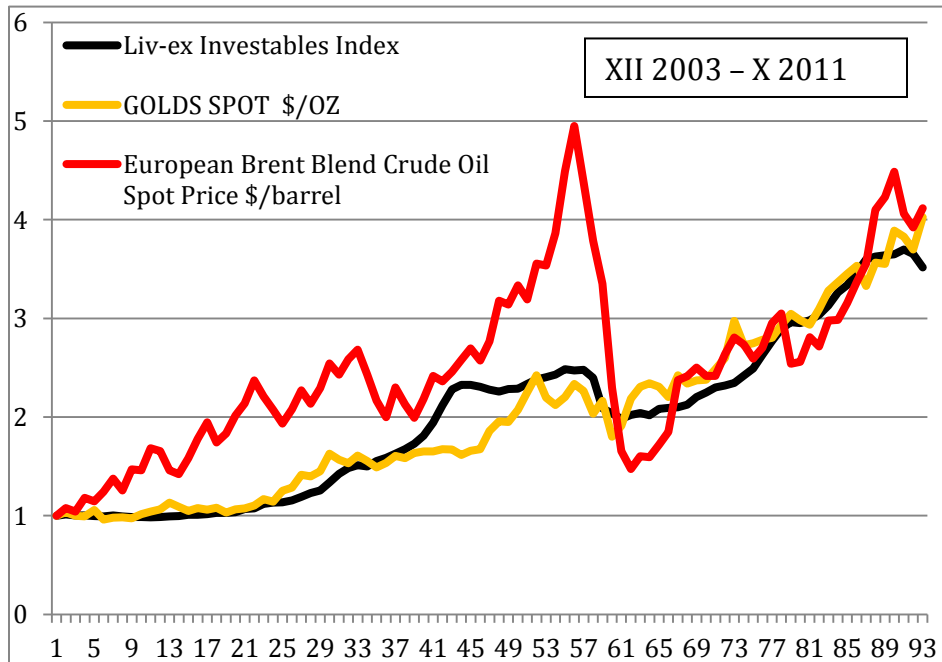
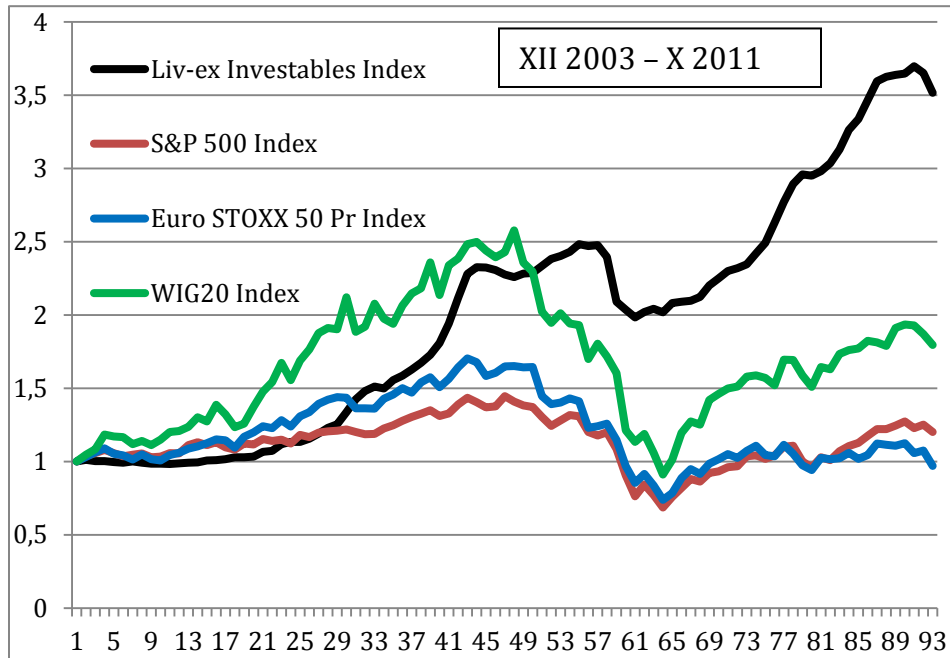


Tabela poniżej podaje kluczowe wyniki tej analizy:

	Wino	Złoto	Ropa	Akcje (USA)	Akcje (Europa)	Akcje (Polska)
	Liv-ex Investables	Gold Spot \$/Oz	European Brent Blend Crude Oil Spot Price	S&P 500	Euro Stoxx 50	WIG 20
Średnioroczna stopa zwrotu	18%	20%	20%	2%	0%	8%
Najlepszy miesiąc	9%	14,5%	28,3%	10,7%	13,2%	18%
Najgorszy miesiąc	- 12,3%	-16,8%	- 31,4%	- 16,5%	- 15,5%	- 24,4%
Procent miesięcy z wynikiem dodatnim	75%	64%	59%	60%	58%	57%
Procent miesięcy z wynikiem gorszym niż (-1%)	11%	32%	37%	36%	35%	37%
Procent miesięcy z wynikiem gorszym niż (-5%)	1%	7%	23%	9%	15%	16%

Wniosek widoczny wprost z powyższych danych jest następujący: **inwestycje w wina zapewniają jednoznacznie najlepszą relację rentowności inwestycji i jej ryzyka. Porównywalne co do osiąganego wyniku rynki złota i ropy obarczone są wielokrotnie wyższym ryzykiem inwestowania.**