



Premier Cru

Premier Cru
INVESTMENT ADVISERS LIMITED



佳釀投資顧問
(1994年至今)

首席顧問

Stacey-Lea Golding / Paula M Golding

Premier Cru House 34 Orchard Drive Edgware Middlesex HA8 7SD
電話 +44 (0) 20 8905 4495 傳真 +44 (0) 20 8905 4496
網站 www.premiercru.com 電子郵件 sales@premiercru.com

投資策略
葡萄酒佳釀的簡史
葡萄酒特殊之處

投資策略

Premier Cru 投資顧問有限公司 (PCIA) 的首要目標是為機構客戶提供葡萄酒佳釀投資建議。我們的策略是透過審慎的專業管理，收購能提供穩定可觀的資本報酬率的葡萄酒。此外，我們利用本公司與市場中其他專家的關係，取得優質葡萄酒與最佳投資機會。

我們將積極尋找最佳出場策略，藉由出售葡萄酒獲利的方式，確保投資的基礎績效。葡萄酒通常是以中長期持有為佳，此最佳投資期限符合該資產類別的市場歷史趨勢。

身為投資顧問，我們為客戶投資各種年份的陳年美酒與新品佳釀。一方面購買年期足夠的佳釀，因為此類葡萄酒的市場供應量迅速減少，同時其品質隨著時間推移而不斷提升，因而變得越來越搶手，另一方面，結合需求量大且在市場上交易頻繁的淺齡佳釀，我們便可建立世界上最出色葡萄酒均衡投資組合。

不同種類的葡萄酒投資具有不同的風險特徵。市場上有高度可靠的投資型葡萄酒，而與其他投機性的葡萄酒相比，潛在的增值空間較少。身為投資顧問，我們會改變本公司客戶投資組合的風險結構，以反映他們的需求和市場狀況。



葡萄酒與其他商品一樣，其投資的藝術就是要知道何時該出售和何時該持有，而一個好的（投資）酒窖採取大致被動的形式進行管理。新酒釀成時會進行預售（稱為 En Primeur，期酒），此時可以出售存貨以釋出資金，使我們的客戶能夠以初次發售的價格購入。但並非每個產地/年份的葡萄酒都具有適合投資的高品質，而優質葡萄酒中，也僅有一小部份適合投資而已。

流動資產

葡萄酒之所以一直是令人感興趣的投資商機，原因就在於其耐久性及其在歷史上的地位。優質葡萄酒向來被視為生活奢侈品。但經實證顯示，葡萄酒可提供相對低風險、高收益的穩定投資報酬率；它確實是一種結合樂趣與利潤的投資。

具備投資意識人士了解，此商品的簡單供需動能即可帶來商機，因此優質佳釀的需求每年都在成長。投資波爾多地區出產的頂級佳釀經證實具有更大的投資報酬率，而且波動性較其他公認市場來得低。

投資葡萄酒時，品質、購買價格、數量、產地和年份至關重要。一旦裝瓶，葡萄酒儲存處的氣壓、溫度和條件也同等重要。

所有投資都須有銷售市場，而世界上沒有一個市場比得上全球葡萄酒市場，在這個市場中，有太多買家追逐數量不斷減少的優質葡萄酒存貨。



葡萄酒市場簡史

印加人以葡萄酒進行交易，埃及人描繪他們的法老王時則少不了盛滿葡萄酒的高腳杯，並在埋葬法老王時，將葡萄酒連同其他寶藏一起陪葬，作為帶往另一個世界的食物。希臘和羅馬都有酒神，即戴奧尼索斯(Dionysus)和巴卡斯(Bacchus)。葡萄酒在古埃及只有上層階級和法老王才喝得到。埃及古墓中的許多圖像可讓我們非常精確地了解到埃及葡萄園與葡萄酒生產技術的情況。葡萄園的最佳設置地點是山丘，但如果找不到這樣的好地點，埃及人就會以人工方式將土地堆高，再種植葡萄樹。種植區通常會有圍牆，情況與位於山谷中的波爾多地區非常類似。這些葡萄園是用手工引取集水區的水灌溉，而照顧葡萄樹則是葡萄園主最重要的工作。就在那時，已有將葡萄酒存釀多年的做法。在圖坦卡門(Tutankhamun)陵墓中發現的36個葡萄酒甕，每個酒甕都有用埃及Heiratic象形文字書寫的標籤，上面註明葡萄酒的製造日期、地點和年份，並顯示Aten Domain葡萄園所產的葡萄酒至少會存釀21年。

事實上，第一株葡萄樹正是由羅馬人在西元前約500年傳入法國，並於西元50年左右在波爾多地區種植。人們對羅馬葡萄酒的品質有頗多猜測，這在文獻中有相當充分的記載。顯然羅馬葡萄酒有著非凡的耐久性，這表示那時的酒品質不差。醇酒佳釀不但受到眾人討論，甚至可以流傳久遠；根據歷史記載，有一款西元前121年釀造的美酒竟然傳世125年之久。歷史上最重要的事件就屬羅馬人將葡萄樹傳到高盧，至到他們在第五世紀撤出現在的法國時，已為幾乎所有當今世界上最偉大的葡萄園奠定了基礎。



五大頂級酒莊的分級

拿破崙三世在1855年將波爾多葡萄酒分成1至5級，即建立了「佳釀指數」。他是以各大酒莊在過去100年左右的葡萄酒品質和出售價格作為依據而做出分級：可見，佳釀定價歷史可以追溯到1755年。除了Chateau Mouton-Rothschild酒莊在1979年從二級酒莊晉升為一級酒莊時的唯一一次酒莊分級變化外，其餘的分級均未有改變。事實上，他在1855年制定的法則被奉行至今，而且由法國產地命名管制研究院(Institut D'Appellations d'Origine)管制，並獲歐盟指令的确认。

波爾多葡萄酒成為世界上最獨特、著名且受歡迎葡萄酒的三大主要因素。

1) 天氣

葡萄和其他所有水果一樣，必須仰賴理想的天氣條件才能生產出優良、香甜、多汁的作物。法國的天氣和英國一樣陰晴不定，而且不可預測。真正的上好葡萄酒須要在理想的氣候條件下釀造。從葡萄在4月下旬開始萌芽起，到9月或10月採收為止，每一滴雨水，每一小時的日照和每一度的溫度都會影響葡萄酒的最終品質和特性。因而造就每個產地/年份之葡萄酒的獨特性。

葡萄樹在四月初開始萌芽，可以說是該年度出現的第一個生命跡象。10天之內，樹葉便會形成。此時如果出現結霜將會損害作物，從而造成葡萄總收成減少。以護罩的方式來保護葡萄樹又屬違法，因此往往會看到村民在春寒料峭的夜晚利用加熱器和火焰噴射器來溫暖空氣和保護萌發的新芽。

葡萄樹在6月初開花，而且必須持續10 - 14天，以形成好的葡萄。此時如果出現大雨可能對預期的收成造成致命的影響。

如果花朵能夠躲過大雨和霜凍，葡萄就會成長茁壯。到了八月，葡萄會變成紅色或半透明的黃色。成熟過程於焉開始，需時約100天。在這段期間，天氣對葡萄酒具有最大影響力，並決定所釀製之葡萄酒最終的味道與特性。

葡萄將在9月中旬到10月中旬之間的某個時候開始採收。在此一精心挑選的時段展開作業之前若下雨，雨水可能會使葡萄脹大，因而沖淡葡萄酒的味道，並降低其品質和成為陳年醇酒的能力。

歷史顯示，每10個產地/年份的葡萄酒中，僅3到4個產地/年份的葡萄酒具有適合投資的優良品質。



2) 產地標誌

如果酒瓶標籤上有此一標題，就表示這瓶酒是在法國產地命名管制研究院 (Institut D'Appellations d'Origine) 的嚴格監督下，以法國特定地區的葡萄所釀造而成。法國的第一個法定產區於1936年在教皇新堡 (Châteauneuf-du-Pape) 設立。自彼時起，此一制度便擴及整個法國，含西部釀製的葡萄酒在內，該制度之下的產量現在約佔30%的葡萄酒生產總量。法國產地命名管制研究院會對產區進行初步評量，並決定是否將該地區被列為特定的法定產區，因此，研究院具備法國法律所賦予的權利，包括調節可以種植的葡萄品種、確保品質的最高產量、修剪方法，通常還包括確切的釀酒技術。

法定產區名稱管制 (Appellation Contrôlée) 制度的目標是為了維持和提高品質，以及保持特定產區的葡萄酒特色。在產地命名管制研究院核准下生產的葡萄酒有權在瓶子的標籤上顯示「Appellation Contrôlée」，說明內容物具有最佳品質且為限量供應的葡萄酒。他們也限制每個年份各葡萄園的標籤數目僅為每英畝177箱葡萄酒。所有「有帶標籤」的酒瓶裝滿後，剩下的葡萄酒則會以第二標籤出售，或與其他酒混合。



3) 年期與品質

保存在酒莊木桶中的新釀葡萄酒稱為期酒或葡萄酒期貨：這種酒的釀造年份是葡萄採摘的年份，但要等到翌年春天才會出售。本公司會在每年春季從各年度生產品質最好的酒莊中挑選上等佳釀，並予以收購，以供投資之用。大多數買家在選購好年份/產地的酒時（若他們買得到的話）都會有一大劣勢，許多酒商出售上等佳釀的條件是買家須購買同等價值的次等酒。而我們已從選定的酒莊取得葡萄酒的配額而無須購買較便宜的葡萄酒。我們不會購買不夠優質的葡萄酒，而不像酒商那樣，不管品質高下每年都要採購葡萄酒。

我們會購買的葡萄酒大多出自有名氣的產地年份，而且有既定的二級交易市場。葡萄酒一到適飲期，存量即會開始減少。足以當成投資商品的優質葡萄酒通常具有40-49年的壽命，有些甚至可能更久。

上等葡萄酒平均約需5-7年才能釀製成熟到可以飲用的地步。然而，大多數美酒品嘗家會等待葡萄酒達到其最佳飲用程度，此時的酒齡約為12-18年。屆時，葡萄酒會隨著時間的推移，越陳越香，直到它「成熟到不能再成熟」，也就是過了其巔峰狀態，不再適合飲用為止。每一種酒，不論是成熟初期還是後期的葡萄酒都有人會買，因為有些人偏好淺齡酒，而有些則喜歡陳酒。因此所有品酒人士、餐廳、酒店、賭場、私人俱樂部等理所當然會想要購買年期介於此二者之間的紅酒。

眾所周知，需求增加（由於品質提升，和越來越稀有），加上供應減少（由於消耗），即會形成一個非常成功且穩定的市場。

顧問

Premier Cru 佳釀投資有限公司成立於1995年，是歐洲首屈一指的優質葡萄酒投資顧問公司，總公司設於倫敦。

由投資專家Paula和Stacey-Lea Golding創立的這家投資顧問公司專為高淨值人士和有意透過珍貴的波爾多葡萄酒商品來賺錢的人士管理私人投資酒窖。歷經兩年優質葡萄酒利基市場的研究和開發，並建立結構性投資酒窖的卓越管理制度後，Goldings家族成立了一個由頂尖專家組成的小組，專為客戶提供購買、諮詢和管理投資酒窖的高級、親力服務，並將此一免稅投資介紹給投資者，當作一種投資組合多元化和分散風險的方法。

Paula Golding在Abbey Life公司開始她在金融服務業的職業生涯，並於1978年取得她的執業和顧問執照。在直銷行業從業兩年之後，她發現自己在管理方面的長才，她擔任管理職位達15年之久，直至於1995年成立Premier Cru佳釀投資有限公司。

Stacey-Lea Golding曾經是英國最年輕的財務顧問之一。她以年僅19歲的芳齡即於J. Rothschild公司取得執照，1992年，透過一個NIC避稅計劃，她認識了葡萄酒佳釀市場。該項避稅計劃並未引起她太大的興趣，佳釀市場卻吸引了她的注意。經與Paula進一步調查，且鑽研葡萄酒歷史後，他們發現此一奢侈品極具投資潛力，是個值得利用的商機。Stacey在2004年9月被Growing商業雜誌譽為「青年新銳」，她於2007年10月獲遴選為Courvoisier Future 500商界女強人之一。Premier Cru佳釀投資公司亦入圍2006年Coutts & Co倫敦和大倫敦地區家族企業獎的區域決賽。

