

## Le vin comme placement

# In vino veritas

**Les Romains savaient déjà que la vérité était au fond du verre. Comme pour ne pas faire mentir le dicton, ces treize dernières années, les grands vins se sont avérés d'excellents placements.**

Par Etienne Langerwerf

**A**lbert Frère, l'homme aux mains d'or, est certainement l'amateur de vin le plus connu de Belgique. Il possède Château Cheval Blanc, La Tour du Pin et Château Quinault, trois grands crus qui inspirent le respect. Fin octobre 2009, 3000 bouteilles de sa fantastique cave ont été mises aux enchères chez Sotheby's, à Londres. Le produit de la vente, soit 1,2 million d'euros, sera versé à la Fondation Charles-Albert Frère, créée par l'homme d'affaires suite au décès de son fils dans un accident de voiture. En matière de vins, l'éminent scientifique belge Désiré Collen, fondateur de la célèbre entreprise de biotechnologie Thrombogenics, est lui aussi un grand connaisseur. Le vin est une passion que partagent également d'autres personnalités dans le monde. Ainsi, le producteur américain Francis Ford Coppola ([www.franciscoppolawinery.com](http://www.franciscoppolawinery.com)) possède en Californie quelques vignobles dont les vins sont très appréciés. L'acteur Gérard Depardieu est propriétaire de plusieurs domaines depuis les années 1980 et la championne de tennis Amélie Mauresmo n'a jamais caché qu'elle appréciait ce délicieux nectar.

### Les prix : à la hausse ou à la baisse ?

Les connaisseurs ont des avis divergents sur la tendance actuelle en ce qui concerne l'évolution des prix du vin. Nous pourrions évidemment vous énumérer toute une série de hausses de prix record mais elles concernent des vins et des millésimes bien précis. Ainsi, en 1982, une bouteille de Lafite-Rothschild, un premier grand cru de Pauillac de 1952, valait 490 USD en moyenne. En 2009, elle en valait 2586, ce qui équivaut à un ren-

dement annuel de pas moins de 70%. En réalité, il est beaucoup plus important de considérer le marché dans son ensemble. C'est précisément ce qu'ont fait Philippe Masset et Jean-Philippe Weisskopf dans une étude intitulée «Raise your Glass: Wine Investment and the Finan-

cial Crisis». Ceux-ci ont analysé 400.000 prix de vins courants vendus aux enchères entre janvier 2006 et janvier 2009. Leur conclusion est un peu surprenante: les prix des vins bon marché (de moins de 100 USD) ont baissé, surtout ceux des Bordeaux. En ce qui concerne les vins

### Comment investir dans le vin ?



Les performances du passé ne sont pas une garantie pour l'avenir mais nous avons de bonnes raisons de croire que les hausses de prix des grands vins ne présentent pas les caractéristiques d'une bulle. Le connaisseur de grands crus Christian Roger fait remarquer que la production des grands vins est limitée et que l'offre diminue à chaque bouteille qui est ouverte. D'autre part, la demande va croissant avec l'augmentation du nombre de clients fortunés dans le monde. En Chine et en Russie, il s'agit souvent de nouveaux riches mais dans des pays comme le Brésil, l'Inde, Taïwan et la Corée du Sud, il y a de véritables connaisseurs. La combinaison d'une baisse de l'offre et d'une hausse de la demande engendre de nouvelles hausses de prix.

### Investir soi-même

La chose est moins simple qu'on ne pourrait le penser à première vue. Vous pouvez bien sûr acheter vous-même les bonnes bou-

teilles, encore faut-il avoir la place pour les stocker dans des conditions optimales. Il faut être sûr aussi de pouvoir résister à la tentation d'en ouvrir l'une ou l'autre, au risque de réduire votre investissement à néant. Le plus difficile est sans doute de savoir quels grands vins et quels grands millésimes acheter car c'est là que réside la principale clé du succès. On sait par expérience que tous les vins, même des grands châteaux, ne suivent pas la même évolution à la hausse. Sur ce plan, le millésime est déterminant. Qui plus est, tous les vins ne se gardent pas des dizaines d'années. Une fois qu'ils ont dépassé leur durée de garde conseillée, ils perdent très vite de leur valeur.

### Nobles Crus

Ce fonds de placement luxembourgeois, créé fin 2007, possède le statut de *Specialised Investment Fund*. Il constitue l'une des rares solutions pour investir dans de grands vins et ses performances passées en disent long. En 2008, sa valeur d'inventaire a augmenté de 20,39% et en 2009, année marquée par la crise, elle a signé une nouvelle hausse de 9,79%. Au cours des trois premiers mois de 2010, elle est de 3,28%. Vous trouverez de plus amples informations à ce sujet sur le site [www.eliteadvisers.com](http://www.eliteadvisers.com). Signalons toutefois que le montant minimum d'investissement est de 125.000 euros. Toutefois aucun minimum n'est requis lorsque l'achat

**Il ressort de l'étude récente réalisée par Ph. Masset et J.-P. Weisskopf que les prix des vins haut de gamme vendus aux enchères entre 2006 et 2009 ont fortement augmenté.**

haut de gamme (de plus de 400 USD), c'est le phénomène inverse. Ce segment signe d'importantes hausses de prix. Ceci est clairement illustré par le graphique ci-dessous, qui compare entre elles l'évolution de l'indice américain Russell 3000, celle de l'indice créé par les auteurs de l'étude, le GWI (General Wine Index), et celle des prix des grands vins. Entre 1996 et 2008, on note une évolution plus ou moins parallèle entre le GWI et le Russell 3000 alors qu'à partir de 2002, les tout grands vins entament une ascension fulgurante. (C)



BLOOMBERG

est effectué par une banque pour le compte d'un client dans le cadre de la gestion de son patrimoine.

Le succès de ce fonds est dû dans une large mesure au nez et aux papilles gustatives de son gestionnaire, Christian Roger. Ce Français, banquier de formation, a fait de sa passion pour le vin son métier en 1998. Nous lui avons demandé son avis sur la cuvée 2009, alors que la mise en bouteilles n'a pas encore eu lieu. « Le bruit courait déjà depuis des mois que 2009 serait une excellente année pour les Bordeaux. Comme les conditions météo ont été optimales, ce millésime peut difficilement être raté. Malgré quelques petits dérapages, la grande majorité d'entre eux ont parfaitement interprété ce millésime et les vinificateurs ont bien dosé les acides pour compenser un taux d'alcool très élevé. De ce fait, de nombreux vins combinent la puissance et la structure de 2005 à l'élégance et au raffinement de 1990. » Quelques noms à retenir. Sur la rive gauche: Château Haut-Brion, Château Lafite-Rothschild, Château Latour et Château Margaux (même le deuxième vin Pavillon Rouge atteint un niveau inégalé). Sur la rive droite: Château Ausone, Vieux Château Certan (de la famille Thienpont), Château Lafleur, Château Cheval Blanc (ainsi que le deuxième vin Petit Cheval).

### Composition du fonds Nobles Crus

Bourgogne	62%
Bordeaux	35%
Vins italiens	2%
Autres	1%

Source: Nobles Crus

### Principaux vins Nobles Crus

VIN	CHÂTEAU	RÉGION	MILLÉSIME
Ausone	Ausone	Bordeaux	2005
Romanée-Conti	Domaine de la Romanée Conti	Bourgogne	1962
Richebourg	Henri Jay	Bourgogne	1978
La Tâche	Domaine de la Romanée Conti	Bourgogne	2005
Romanée-Conti	Domaine de la Romanée Conti	Bourgogne	1959
Romanée-Conti	Domaine de la Romanée Conti	Bourgogne	2005
Richebourg	Henri Jay	Bourgogne	1985

Source: Nobles Crus

### Comparaison de l'évolution du Russell 3000 et du GWI

