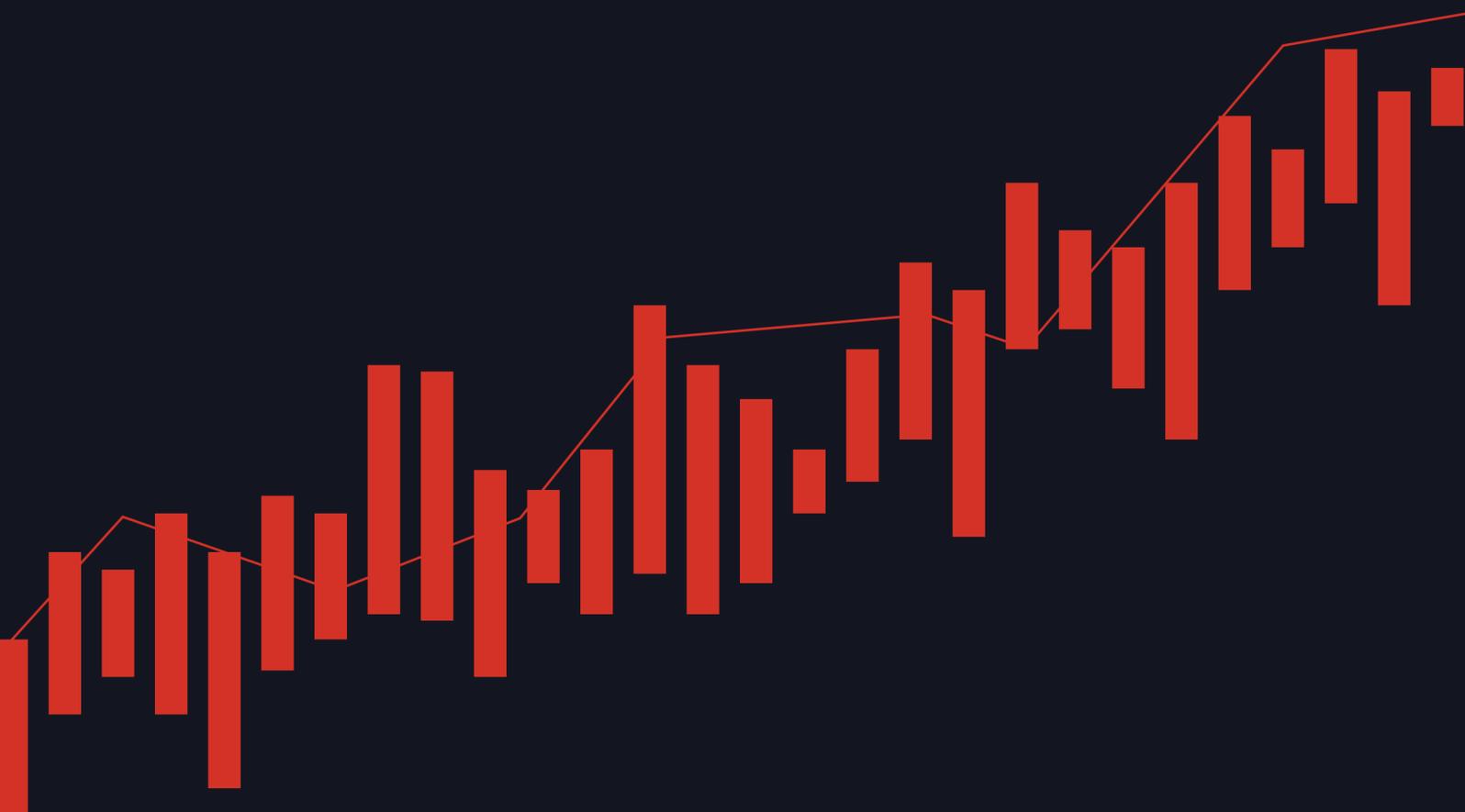


名酒投资组合管理





快速指南

Cru的红酒投资组合平台

在Cru设立投资组合的原因

吸引您在 Cru 建立红酒投资组合的五个原因:

- 1 出色的历史回报 - 名酒在过去25年来年化复合增长利率达到11%
- 2 实时价格即时交易 · 速度快
- 3 账户透明 · 可使用Cru网页提供的一系列免费工具和资讯管理您的投资组合
- 4 全球网络 · Cru提供综合物流服务 · 让客户更加便捷地接触世界名酒市场交易
- 5 专业意见 · 私人客户经理更可就您的投资组合管理提供多方面建议

名酒：突出的长期表现

名酒有着出色的投资追踪记录。过去25年来，名酒达到2,000%增长的增长速度（相当于复合年度增长率11%），其出色表现远超大多数主要资产类别。

名酒增长表现更较优于全球股票，债券和商品



livex.com “投资” 指数-总价格回报 1988年1月至2017年12月

名酒应更重视为投资资产类别。庆幸地，现在非专业红酒投资者也可以进入名酒市场。

现在开始建立您的红酒投资组合

从今天开始您可开设属于您独一无二的。

酒投资组合，不需要具备专业知识或者培训。您只需按照自己的喜好，尽可能多，又或者尽可能少地进行投资。

只需简单地在我们的网站www.cruworldwine.com/investment上建立交易账户。

您的帐户可以免费设置，并包括一个存储设施，以存放您的葡萄酒。

我们网站一系列免费工具可以协助您找到适合的投资酒品。

购买名酒

通过Cru购买用于投资的红酒十分简便。简单网上操作，安全可靠。您可通过以下方式购买葡萄酒用作投资：

- 透过我们的网站购买，并支付每一交易的费用
- 投入定金到您的账户，可以用于抵消之后购买的费用

酒投资搜寻

我们已建立一个绝佳的平台，并具备各项投资交易的机会

投资搜索引擎- 寻找匹配您要求的投资

“投资搜索引擎”是我们专门提供给使用投资服务的客户，可以为您搜寻全世界的美酒，从而找出适合您的投资组合

投资搜索引擎根据以下条件为您筛选全世界名酒：

价格: 以不同价格作为排序分类

分数: 以评论分数为依据寻找投资机会

变现性能力: 葡萄酒交易数量一直不断增加。这一领域让您识别交易最为频繁的葡萄酒品牌，种类等等

红酒等级: 我们独特的红酒等级衡量从AAA等级到B等级 – 考虑到以下四个主要长期表现因素：i) 酒生产商质量, ii) 年份质量, iii) 平均评分 以及 iv) 变现性。无论您是偏向稳健还是进取的投资理念，都可为您提供全面的分析

价格趋势: 分析过去12个月加权价格表现

相对估值: 这项功能分析该款酒与同一生产商其他酒款进行比较，从而比较出价格被低估还是被高估

Cru Investment Finder

INVESTMENT FINDER

COUNTRY	REGION	SUB REGION	COLOUR	YEAR	to
<input type="text"/>					
SCORE	to	PACK SIZE	PRICE (HK\$)	to	No Max
<input type="text"/>					
AVAILABLE	All	BELOW MARKET	All		
<input type="text"/>					
PRICE PER POINT	to	INV. RATING	to	PPP VALUATION	
<input type="text"/>					
WINE NAME	PRICE MOMENTUM		to		
<input type="text"/>	<input type="text"/>		<input type="text"/>		

[Reset Investment Finder](#)

1-30 of 1267

Country	Region	Wine	Year	Pack	Score	Market Price	Price Per Point	Valuation	Price Momentum	Investment Rating	12M Trading Volume	Price	
Argentina	Mendoza	Caro 2013 (6x75cl)	2013	6x75cl	96	HK\$2,456.86	HK\$0.43	Overvalued	18.0%	BB	N/A	HK\$2,630.00	<input type="text" value="1"/> <input type="button" value="BUY"/> <input type="button" value="♥"/>
Argentina	Mendoza	El Enemigo Gran Enemigo Agrelo 2011 (6x75cl)	2011	6x75cl	94	HK\$3,970.68	HK\$0.57	Overvalued	7.4%	BBB	N/A	HK\$3,300.00	<input type="text" value="1"/> <input type="button" value="BUY"/> <input type="button" value="♥"/>

www.cruworldwine.com/investment

名酒储存服务

您资产的安全对我们来说是十分重要。您可选择三个地点其中之一作为免费的储存地点。您可以通过管理账户，于任何时候了解红酒储存的情况。

英国 · 伦敦市保税仓 - Vine International

Vine International是由世界顶级葡萄酒交易所Liv-ex.com经营的。仓库在伦敦城市保税仓，伦敦蒂尔伯里。自1978年以来，伦敦市保税仓一直在为全球最有眼光的收藏家管理存酒。

香港 - Cru Asia Logistics

Cru拥有定制的优质葡萄酒储存设施，并由Cru全职团队提供专业管理。

新加坡 - Toll Brothers

Toll Brothers由葡萄酒专家管理，并已提供超过125年的世界级水平的服务。

	英国	香港	新加坡
(按每月) 收费	每单位0.55英镑 (箱或者瓶)	每瓶1.75港币	每瓶0.35新加坡币
保险	全险	全险	全险
条件	恒温调控	恒温调控	恒温调控

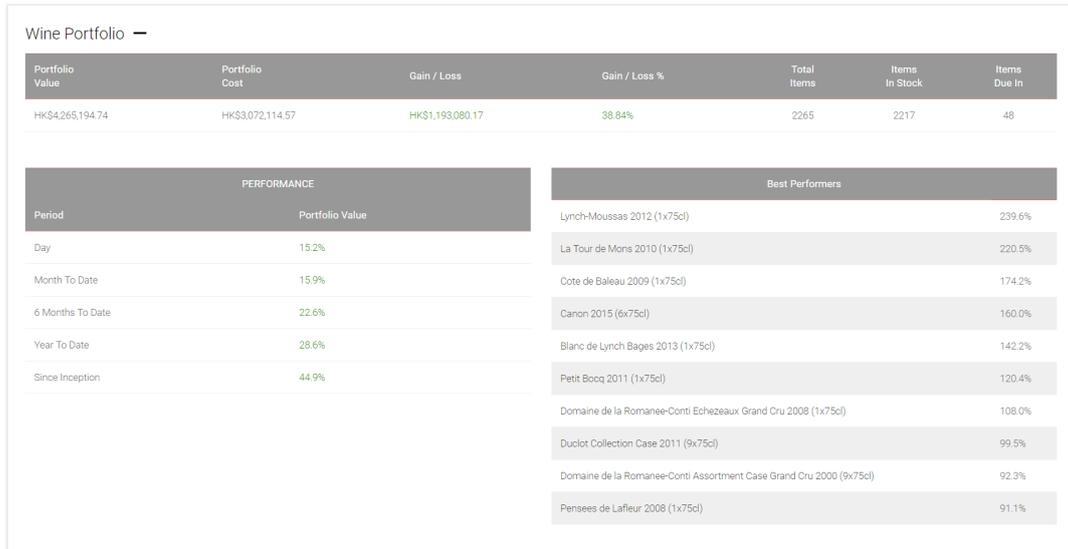


伦敦市保税仓 - Vine International

追踪投资表现

您的投资组合计算是采用国际Liv-ex.com交易所提供的实时价格。

投资组合表现

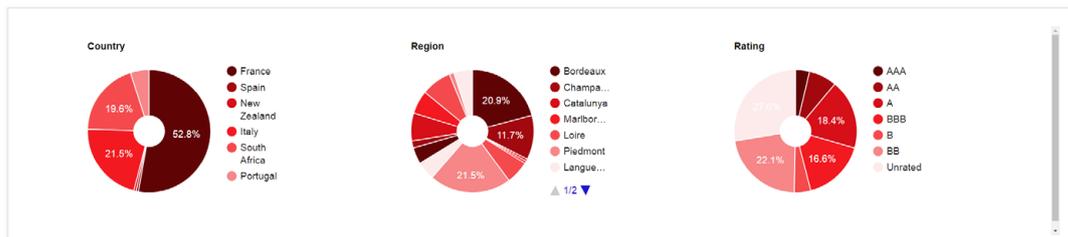


按照各款酒表现进行分析

1-20 of 273 Show: 20

Product Name	Region	Drinking Range	Investment Rating	Price Momentum	Price Per Point	Price Per Point Valuation	Market Price	Qty	Total Cost	Total Market Value	% Return
Canon 2016 (6x75cl)	Bordeaux	2026 - 2060	AA	2.27%	HK\$8.21	Undervalued	HK\$7,147.23	2	HK\$8,830.00	HK\$14,294.46	61.9%
Canon 2015 (6x75cl)	Bordeaux	N/A	BBB	-1.05%	HK\$6.27	Undervalued	HK\$9,926.71	1	HK\$3,818.00	HK\$9,926.71	160%

图像分析



www.cruworldwine.com/investment

出售葡萄酒/实现收益

当您的葡萄酒价值大幅上升时，我们会通过“立即出售”的链接提醒您，帮助您获取利润。通过管理投资组合，您可随时出售存酒。在Cru投资组合中，您可自由决定待售的葡萄酒价格。当其出售时，收入将会记入您的帐户，您可利用它来购买更多的葡萄酒或进行兑现。

How to Sell Wines on Cru

1-50 of 267 Show: 50

Product Name	Country	Region	Qty	Market Price	Cost Price	For Sale	Sale Price	You Receive (Less Commission)
+ Canon 2016 (6x75cl)	France	Bordeaux	2	HK\$7,147.23	HK\$4,415.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 7147	SAVE
+ Canon 2015 (6x75cl)	France	Bordeaux	1	HK\$9,926.71	HK\$3,818.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 9927	SAVE
+ Bahans Haut-Brion 1998 (12x75cl)	France	Bordeaux	1	HK\$14,269.64	HK\$9,252.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 14270	SAVE
+ Guinaudeau G Acte 6 2014 (6x75cl)	France	Bordeaux	1	HK\$1,613.09	HK\$1,300.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 1613	SAVE
+ Grand Puy Lacoste 2012 (6x75cl)	France	Bordeaux	1	HK\$2,295.55	HK\$2,100.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 2296	SAVE
+ William Fevre Chablis 2015 (6x75cl)	France	Burgundy	1	HK\$725.89	HK\$660.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 726	SAVE
+ Il Poggione Brunello di Montalcino 2012 (6x75cl)	Italy	Tuscany	4	HK\$1,613.09	HK\$1,973.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 1613	SAVE
+ Le Pin 2007 (1x75cl)	France	Bordeaux	1	HK\$18,117.23	HK\$15,000.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 18117	SAVE
+ Louis Latour Corton Grand Cru 2011 (6x75cl)	France	Burgundy	2	HK\$4,094.77	HK\$2,250.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 4095	SAVE
+ Comte Georges de Vogue Musigny Grand Cru VV 2014 (6x75cl)	France	Burgundy	1	HK\$30,400.54	HK\$30,516.00	<input type="checkbox"/>	HK\$ 30401	SAVE

费用

帐户可免费设立。Cru红酒投资组合服务的使用不会收取任何订阅费。当您向Cru购买葡萄酒时，我们也不会收取任何佣金。只有当您透过Cru平台出售葡萄酒时，我们将会收取一个标准比率的销售佣金。该比率会根据您的葡萄酒储存资产水平而有所不同。

如何将现有投资组合整合到Cru

我们鼓励客户将现有的投资组合整合到我们的平台。我们的投资资讯以及工具只免费提供给使用Cru储存设施的客户。

如您打算进一步了解或使用我们的储存设施和整合服务，可通过以下电邮与我们取得联系。
logistics@cruworldwine.com.

投资研究 Investment Research

Cru的投资研究部由前德意志银行常务董事、现任Cru首席执行官Jeremy Howard博士负责。研究团队的目标是帮助您在红酒投资组合中获得经济上的收益。我们为高质量、以投资为中心的研究感到自豪。该研究旨在最大限度地提高客户的交易收入。我们重点专注于价格升值的机会上。

Cru Investment Research
December 7th, 2017



Buy Taittinger 'Comtes' 2006 – SIGNIFICANTLY UNDERVALUED

Price (€x75cl)	€415	• Taittinger 'Comtes de Champagne' is one of the world's top Champagnes.
Investment Rating	BBB	• Comtes 2002 has outperformed comparable 2002 Champagnes by a wide margin since release.
Average Critic Score	95.3	• Comtes 2006 is selling at much too great a discount to the other great vintage of the last decade (2002).
Price per Point	€0.69	• Comtes 2006 should get a price bounce when the next vintage is released in mid-2018.
Price Target (€x75cl) over 24 months	€645	• 12-month price target is €645 . Upside is +55%.
Implied Price performance	+55%	

Taittinger is one of the few family-owned independent Champagne houses left today. Taittinger Comtes de Champagne (Comtes) is its top Champagne, which was first produced in 1952 and comes from six Grand Cru sites. Comtes is made in smaller quantities than other special cuvées: typically only 150-200k bottles, versus 300-400k for Cristal and 5 million bottles of Dom Pérignon in a vintage year. It is widely acknowledged that over the past decade, 2002 and 2006 are the stand out Champagne vintages. Wine Spectator gives the 2006 vintage 93 points, versus 94 for 2002, its two highest scores over ten years.

We are recommending a **BUY** on the Taittinger Comtes de Champagne 2006 for three reasons:

1. Taittinger Comtes is released at a modest price, and therefore has **great potential for performance in good years**, as shown by the stunning investment return of the Comtes 2002 (nearly +100% since release).
2. Taittinger Comtes 2006 sells at **much too deep a discount (47.2%)** to the Comtes 2002 (which it outscores).
3. Taittinger Comtes 2006 is likely to have a **significant bounce up in price** when the next vintage is released. Primary dealer inventories of Comtes 2006 are also now running down.

Taittinger 'Comtes' is a Proven Long-term Performer in Good Vintages (like 2002)

Taittinger Comtes has outperformed comparable Champagnes over recent years. Because of its reasonable release price, Comtes offers excellent performance potential in the best years. Comtes 2002 has outperformed comparable 2002 Champagnes by a wide margin since release (+98.6%).

	2002 Release Price	2002 Current Price	Return
Taittinger, Comtes de Champagne	€440	€874	98.6%
Louis Roederer, Cristal	€801	€1,025	28.0%
Millet & Chandon, Dom Pérignon	€410	€590	43.9%
Salon, Mesnil	€1,249	€2,100	68.3%
Pol Roger, Sir Winston Churchill	€700	€810	15.7%

Taittinger Comte 2006 is Significantly Undervalued versus the 2002

We believe that Taittinger Comtes 2006 is significantly undervalued at €415 (€x75cl). €415 is only 47.2% the price of the €880 price of the Taittinger Comtes 2002. By contrast, the other four comparable 2006 Champagnes trade at 65-81% the price of their 2002 vintage.

	2006 Price	2006 Avg. Score	2002 Price	2002 Avg. Score	2006 as % of 2002
Taittinger, Comtes de Champagne	€415	95.3	€880	95.2	47.2%
Louis Roederer, Cristal	€665	94.5	€1,025	95.9	64.9%
Millet & Chandon, Dom Pérignon	€495	94.5	€620	95.0	79.8%
Salon, Mesnil	€1,200	96.5	€1,100	98.6	81.0%
Pol Roger, Sir Winston Churchill	€595	94.2	€810	96.0	73.5%

The discount on the Comtes 2006 is not due to lack of critical acclaim. The Comtes 2006 is actually the only wine in our sample which has a higher average score than the 2002. And 95.3 is only one point below the Salon 2006, which sells for €1,700.

Our price target of **€645** is based on Taittinger Comtes 2006 appreciating to the average 2006/2002 discount of 73% of the other four comparable vintages. At this price it would still be at a significant discount to the 2002.

Taittinger Comte Enjoys a Bounce in Price when new Vintage is Released

Analysis of the Taittinger Comtes 2002 show distinct bounces upwards in price when new vintages are released.



The next release of Taittinger Comtes should be in mid-2018 (the 2007). But the 2007 is not expected to be of the same quality as the 2006. Looking at the longer-term prospects: 2010 and 2011 were poor vintages and 2012 - 2014 is looking well below the quality of the 2006. Having so many consecutive vintages without an exceptional vintage is likely to drive up prices for available quality vintages like 2006 and 2002.

We also believe that primary distributor stocks of Taittinger Comtes 2006 are now running low, which is a further potential catalyst for short-term appreciation.

Cru Research Note on Taittinger Comtes de Champagne 2006

管理账户

如果您打算大量投资于红酒（无论是通过现有的投资组合，还是通过新的投资），您将会有私人客户经理就您管理投资组合的各个方面提供建议。

请联系我们以取得进一步了解：trade@cruworldwine.com.

常见问题

以下是常见的问题，让您想了解更多详情请联系我们 trade@cruworldwine.com。

如何申请？

从今天开始建立您名酒投资组合吧。您不需要专业知识或培训，只需在以下网址开设您个人的投资组合账户 www.cruworldwine.com/investment

如何跟踪您组合的投资进度？

您的投资组合使用国际知名的Liv-ex.com交易所提供的独立标记实时估值。您的投资组合表现可以在[这里查看www.cruworldwine.com/investment](http://www.cruworldwine.com/investment)并且您将每月收到更新您的投资组合的价值。

如何实现投资价值？

与股票或房地产一样，优质葡萄酒被视为潜力的长期投资。但我们的平台提供您可以随时买卖的机会。一旦达到了您的目标价格，您就可以按您选择的价格将其出售。

当您通过我们的平台出售葡萄酒时，您的账户会立即被记入净收益，您可以用它作为未来的购买，或者将其兑现。您将在货物出售后30天内收到现金转帐。

是否会有人帮助管理投资组合？

Cru在英国、香港、新加坡和俄罗斯拥有一支专业的客户经理队伍。我们还前往世界上大多数金融城市介绍研究成果和会见客户。Cru无权提供正式的投资建议，但我们的顾问团队将帮助您优化投资组合，以利于长期组合升值。

费用如何计算？

使用Cru平台无需付费。我们所有的个人建议和工具都是免费的，而且购买葡萄酒没有佣金。有一小部分费用用来支付储存费用(我们已算入成本中)，但这一费用比储存其他商品(如黄金)的费用低得多。我们有一个标准的销售佣金，这取决于您的葡萄酒总资产水平。

名酒投资是否安全？

您的资产安全对我们很重要，所有的葡萄酒均储存于Cru的三个货仓之一。您可以随时在您的帐户管理部分看到所有葡萄酒的位置和状态。虽然Cru并不能保证您的葡萄酒将增加的价值，但如果你购买最优质的葡萄酒并加以耐心，历史数据表明您将会获得明显的收益。

葡萄酒的收益需要纳税吗？

Cru无权提供正式的税务建议。对英国投资者来说，相关的HMRC立法规定，葡萄酒是一种“动产”，因此任何低于6000英镑(2018年1月)的存款都没有可予征收的收益。许多英国投资者还利用了“浪费资产”豁免，如果葡萄酒的有效期预计不到50年，则100%的收益是免税的。但所有投资者都应听取受监管顾问对自己的税收状况的适当建议。

重要事项

本报告已由形成Cru一部分的实体发出或批准（如下文定义），且仅针对您的信息提交给您，不应视为要约或要约出售、购买或认购任何证券或任何衍生工具或与之相关的任何其他权利（“金融工具”）。本报告仅供专业或商业投资者使用。未经Cru同意，不得复制本报告。

本报告中所表达的信息和意见是从据信可靠的来源汇编而来的，但Cru或其任何董事、高级人员或雇员都不接受因使用本报告而引起的任何损失的责任，也没有就其准确性和完整性作出任何陈述。本报告中的任何意见、预测或估计均构成截至本报告之日的判断。不能保证未来的结果或事件将与任何此类意见、预测或估计相一致。过去的履约不应被视为对未来履约的指示或保证，也不应就未来的履行作出任何表示或保证、明示或暗示。本资料如有更改，恕不另行通知，其准确性不能保证，可能不完整或浓缩，也不得包含有关上述产品或产品的所有重要资料。Cru不同意，也不需要更新这里所载的意见、预测或估计。本报告中提到的任何产品的价值都可以下降，也可以上升。外币产品受汇率波动的影响，可能对这些产品的价值、价格或收入产生正面或不利影响。

本报告没有考虑到可能收到本报告的任何具体人员的具体文书目标、财务状况和特殊需要。投资者应就投资于本报告所讨论的任何产品或投资战略的适当性征求财务意见。在法律允许的范围内，Cru(或其董事、高级人员或雇员)可在本合同所指的任何公司或相关公司的产品中拥有或拥有一个职位，并可在该等产品的任何交易中增加或处置任何该等头衔，或在该等产品的任何交易中设立市场或作为委托人。Cru的董事也可以是本报告中提到的任何一家公司的董事。Cru(或其董事、高级人员或雇员)可在法律允许的范围内，在公布材料之前，根据或使用本文件所载的信息或意见，或研究或分析这些资料或意见。该股可能发布了与本报告所载信息不一致并得出不同结论的其他报告。这些报告反映了编写报告的分析人员的不同假设、观点和分析方法。

为本免责声明的目的，“Cru”系指：(i) Cru London Limited; (ii) Cru Asia Limited；(iii)就Cru London Limited和/或Cru Asia Limited而言，该实体的最终控股公司。该实体的子公司(或附属公司)、该实体的控股公司或该控股公司的任何其他子公司，以及任何此类实体的任何附属实体。

本出版物为保密，仅供收件人参考，未经Cru内的实体事先书面同意，不得全部或部分复制、分发或披露给另一方。本研究报告中所提到的产品可能没有资格在该区域内的实体未经当地法律授权或允许的地区销售。特别是，Cru不允许将本报告重新分配给非专业投资者或上述司法管辖范围以外的人，而且Cru不能以任何方式对实施这种再分配的第三方或接收者负责。©2018年

此中文免责条款为英文版本译本，如中、英文两个版本有任何抵触或不相符之处，应以英文版本为准。



© 2018