

...

qui suscite toutefois la suspicion d'autres acteurs. « *Un négociant n'a pas vocation à tenir une activité de gestionnaire de fonds, s'insurge Angélique de Lencquesaing. Comment être sûr qu'il ne place pas dans son fonds son stock d'invendus...* » D'ailleurs, La Financière d'Uzès, dont le fonds Uzès Grands Crus est conseillé par Hugues Lapauw, un ancien négociant, s'est interdit d'acheter ou de vendre des vins par l'intermédiaire d'une structure dans laquelle son conseiller aurait travaillé.

Des valorisations hétéroclites

Se pose ensuite la délicate question de la valorisation du portefeuille. De nombreux opérateurs, comme R & S Corp, La Bergère Vintners ou La Financière d'Uzès, utilisent la cotation émise par le London International Vintners Exchange (Liv-ex), utilisée par la plupart des négociants. « *Nous ferons également valider l'évaluation de notre portefeuille chaque trimestre par un expert auprès de la cour d'appel de Bordeaux* », assure même Dominique Goirand. D'autres, comme Patriwine, lui préfèrent la cote établie par les courtiers en vin de Bordeaux, plus fiable selon Franck Nogues, fondateur de Patriwine, car reflétant le véritable prix de transaction entre professionnels. Mais tous s'accordent sur la nécessité de ne pas coter soi-même les vins. Une critique à peine voilée des pratiques de la société de gestion Elite Advisers, accusée, par ses concurrents et par des analystes indépendants, de surcoter ses vins pour afficher des performances toujours positives, même lorsque le marché du vin se

replie. Par exemple, dans son rapport d'activité pour l'année 2011, la société valorise une bouteille de Romanée Conti 1990 à 18202 € alors que les dernières ventes aux enchères à Hong Kong (chez Christie's ou Zachys), à New York (chez Acker Merrall & Condit) ou à Londres (encore chez Christie's) situent sa valeur entre 12500 et 13500 €.

La société luxembourgeoise est d'ailleurs sous le feu des critiques depuis qu'un analyste belge indépendant, Jean Walravens, a scruté à la loupe les chais d'Elite Advisers et a pointé ce qui lui semble être des incohérences. Telle une bouteille du grand cru Richebourg 1985 d'Henri Jayer, le mythique vigneron bourguignon, estimée 15573 € par Nobles Crus, alors qu'elle ne vaudrait que 8281 € d'après le Liv-ex. Or, après une rapide recherche sur internet, il s'est avéré que ce flacon d'exception était proposé à 11 725 £ (environ 14500 €) chez The Antique Wine Company, un marchand réputé de Londres. « *Contrairement à d'autres opérateurs, nous sommes totalement transparents sur nos cotations*, se défend Michel Tamisier. *Nous évaluons nos vins en fonction des derniers prix de transactions constatés aux enchères et auprès de marchands réputés.* »

En réalité, tout dépend du circuit de revente privilégié par le gérant. S'il passe par les salles d'enchères ou les marchands, il est plus cohérent de valoriser les bouteilles en fonction de ces cotes. Si les flacons sont revendus aux négociants ou aux importateurs, il est alors logique de privilégier le Liv-ex ou la cote des courtiers de Bordeaux... Quoi qu'il en soit, n'attendez pas de tous ces produits

6 PRODUITS POUR INVESTIR

Nom du produit Site internet	Minimum d'investissement	Montant des frais				Types de vins
		d'entrée	de gestion	de stockage	de rachat	
4 CAVES CLÉS EN MAIN (détention de bouteilles)						
Cavissima cavissima.com	30 000 €	Néant	2 % à 3 %	Néant ⁽¹⁾	15 % sur la plus-value	Grands crus de Bordeaux, Bourgogne et vallée du Rhône
Patriwine patriwine.fr	10 000 €	Néant	Néant	18 € TTC ⁽³⁾	Néant	Grands crus de Bordeaux
R & S Corp rscorp.fr	10 000 €	2 % max	Entre 1,5 % et 2,5 %	néant ⁽¹⁾	20 % sur la plus-value	Grands crus de Bordeaux
La Bergère Vintners labergereinvestment.com	10 000 €	Néant	Néant	12 € TTC ⁽³⁾	5 %	Grands crus de Bordeaux, Bourgogne et vallée du Rhône
2 OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières)						
Nobles Crus (Elite Advisers) eliteadvisers.com	125 000 € ⁽⁶⁾	4 % max	2 %	Néant ⁽¹⁾	Variable ⁽⁷⁾	Grands crus de Bordeaux, de Bourgogne, grands vins italiens
Uzès Grands Crus (La Financière d'Uzès) finuzes.fr	30 000 €	4 % max	3,5 %	Néant ⁽¹⁾	Dégressif ⁽⁸⁾	Grands crus de Bordeaux et de Bourgogne

(1) Inclus dans les frais de gestion. (2) Moteur de recherche de prix des vins. (3) Par caisse de 12 bouteilles et par an. (4) London International Vintners Exchange, bourse d'échange en ligne britannique spécialisée dans la vente de vins. (5) Moteur de recherche regroupant le prix des vins parmi près de