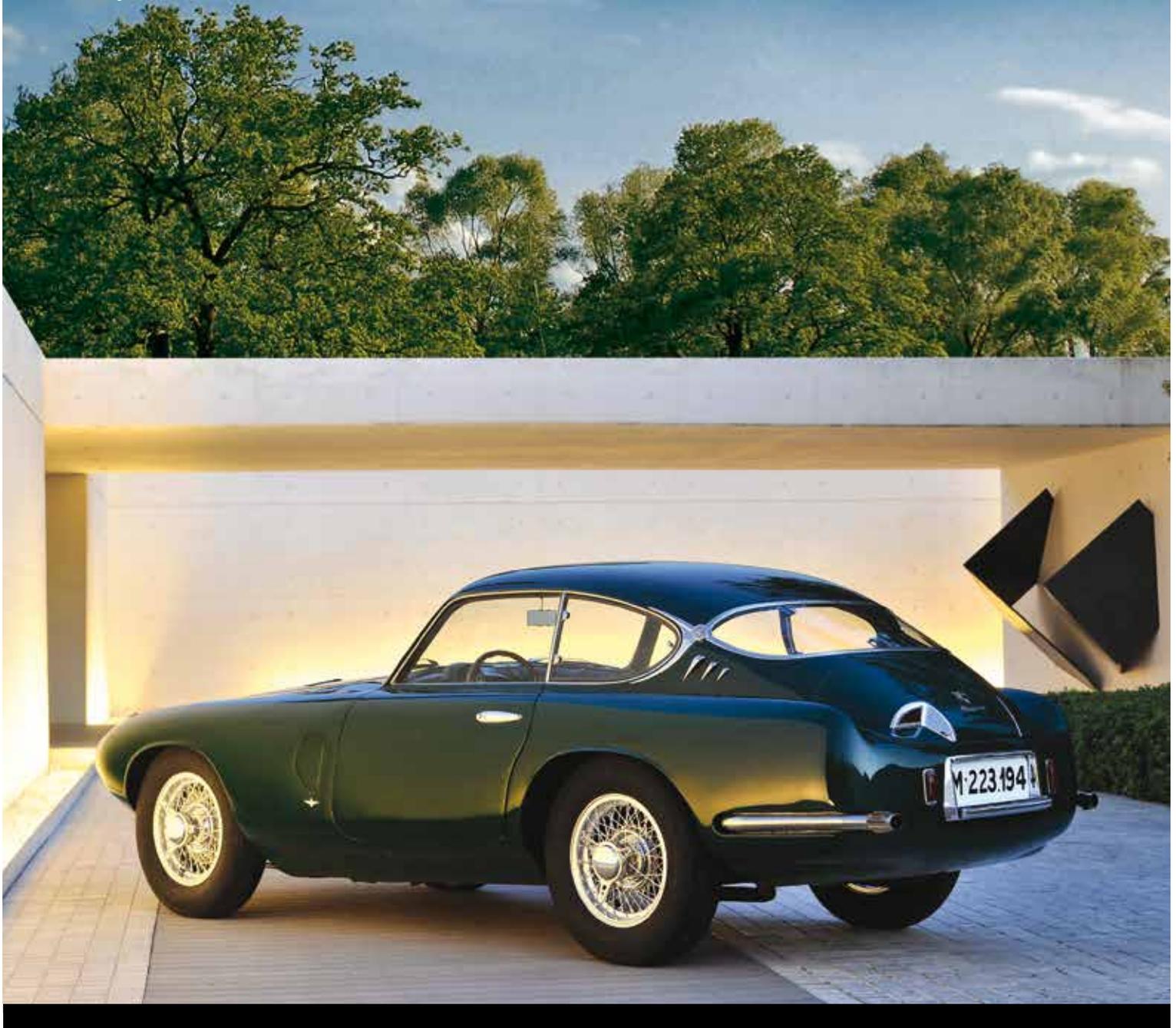


RESEARCH RESIDENCIAL



ESPECIAL SOBRE COCHES CLÁSICOS.

Luxury Investment Index 1T 2016



FERRARI ESTABLECE
UN NUEVO RÉCORD
DE SUBASTA

EL COMPORTAMIENTO DE
LOS COCHES CLÁSICOS EN
EL CENTRO DE ATENCIÓN

COLECCIONAR
COCHES CLÁSICOS

La calidad adquiere protagonismo a medida que los mercados de lujo pierden fuelle

Los coches clásicos establecen un nuevo récord de subasta, pero los compradores se vuelven cada vez más exigentes



De las obras de arte de Picasso - una de ellas ha alcanzado máximos históricos en precios de subasta - hasta los magníficos y únicos coches producidos por Pegaso en los años cincuenta, España ha sido la cuna de los más valiosos objetos de deseo. Y cómo no, sin olvidar los soberbios vinos que producen los viñedos nacionales.

Estoy por tanto orgulloso de darles la bienvenida a la última edición del Knight Frank Luxury Investment Index, el índice que elabora Knight Frank sobre lo que a nosotros nos gusta llamar inversiones pasionales. Un documento plagado de datos fascinantes sobre el mercado de coches clásicos.

Espero que disfrute de su lectura.

HUMPHREY WHITE

Socio. Director General Knight Frank España

Los coches clásicos han tenido el mejor comportamiento anual, según el *Knight Frank Luxury Investment Index* (KFLII). Mientras que el valor total del KFLII aumentó solo un 5% interanual –el incremento más bajo desde el 1º trimestre de 2010– los coches clásicos superaron la media con un aumento del 17%.

El vino de lujo anotó un aumento del 9% –el segundo crecimiento más fuerte–, mientras que las monedas antiguas ocuparon el tercer puesto con un aumento del 6%.

En palabras de Nick Martin de Wine Owners, quien elabora el *Knight Frank Fine Wine Icons Index*, Burdeos está protagonizando una importante recuperación tras el descenso entre 2012 y 2014, mientras que los vinos del norte de Italia, continúan registrando un crecimiento anual de dos dígitos.

Según Keith Heddle de Stanley Gibbons, las monedas siguen siendo un activo de inversión muy demandado. Un penique excepcional de 1933 superó el récord mundial de monedas de cobre y bronce cuando Baldwins lo subastó el pasado mes de mayo por 72.000 GBP; por su parte, un juego de monedas de prueba de la Reina Victoria de 1839 se vendió por 504.000 GBP –el doble del anterior récord registrado en septiembre del año pasado.

Sin embargo, el arte y las antigüedades fueron los activos que menos aumentaron (un 5% y un 6% respectivamente).

“Estamos asistiendo a una corrección natural pues los ratios de crecimiento no eran sostenibles”, comenta Viola Raikhel-Bolot, asesora de arte de 1858 Ltd. y añade: “no obstante, todavía se siguen pagando en el mercado precios desorbitantes por obras de arte de gran importancia”.

Las cifras más recientes sugieren que el mercado de coches clásicos también está sufriendo una desaceleración a corto plazo, a pesar de que en 2016 se ha pagado el precio más alto por un coche subastado.

Desde principios de año, el HAGI Top Index, que realiza un seguimiento del valor de los 50 coches clásicos más deseados, ha aumentado solo un 1%. “Mayo ha sido el primer mes de su historia en el que el Índice no se ha movido”, comenta Dietrich Hatlapa, fundador de HAGI, y añade: “el mercado lleva manteniéndose

a flote desde finales de 2015”. Pero Hatlapa afirma que todavía es prematuro hablar de que la “burbuja vaya a estallar”. “Estamos más bien ante un mercado que se ha quedado estancado. Los coches buenos todavía se venden muy bien, pero los compradores tienen menos prisa; parece que ahora prefieren invertir más tiempo en hacer un seguimiento de sus ejemplares preferidos a través de un distribuidor, en lugar de enzarzarse en una guerra de pujas en una subasta”.

Este hecho queda demostrado en algunas subastas, que podríamos calificar de mediocres, que han tenido lugar recientemente en el Reino Unido y Mónaco, en las que muchos coches se quedaron sin comprador al no alcanzar sus previsiones.

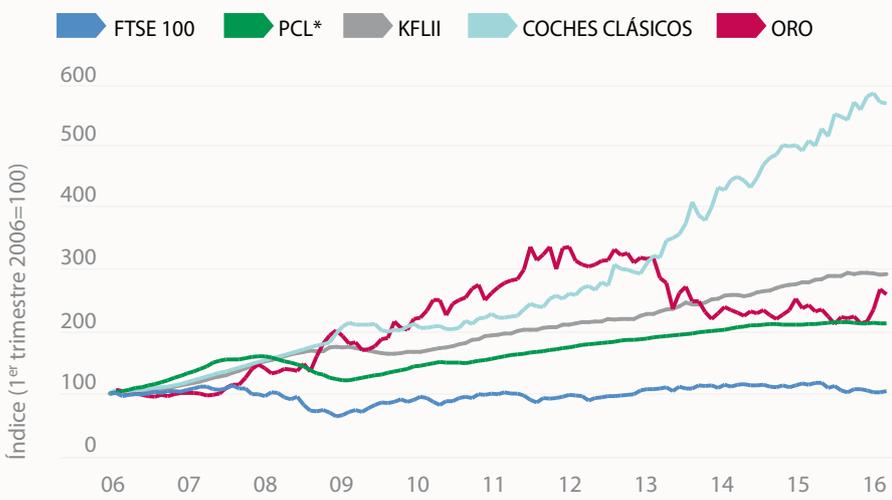
James Knight, Director de Group Motoring en la casa de subastas Bonhams, no se sorprende: “Hace más o menos un año dije que el mercado de coches clásicos estaba empezando a perder fuelle. Todavía hay muchos coleccionistas que desean comprar estos ejemplares pero, como es natural, quieren pagar un precio de mercado justo. Esos modelos encontrarán un nuevo hogar si su precio es razonable –quizá un 20% menos. Aun así, sólo los mejores de su clase lograrán igualar los máximos anteriores”.

Según Knight, había 12 postores dispuestos a pagar más de 3 millones de libras por un Jaguar C-Type que se subastó en Mónaco en mayo. Finalmente, el coche se vendió por 5,75 millones. Sin embargo, la venta más destacada del año ha sido el magnífico Ferrari 335 S Scaglietti de 1957, que alcanzó los 32,1 millones de euros cuando Artcurial lo vendió en París en febrero en el Retromobile Salon 2016.

Para Hatlapa, Ferrari domina el ranking de este exclusivo grupo de coches clásicos vendidos por más de 5 millones de GBP porque “Ferrari produjo coches hechos a mano en series muy limitadas y siempre caracterizadas por un fuerte pedigrí”.

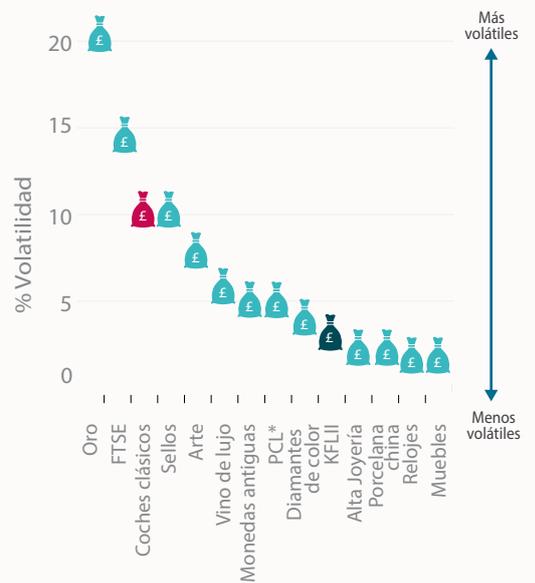
Pero no es necesario lucir un gran gato o un semental haciendo cabriolas en el capó para lograr precios muy atractivos. En la misma venta dominada por Artcurial, un excepcional Citroën 2 CV Sahara alcanzó casi los 192.000 euros, una cifra muy superior a la previsión inicial de 90.000 euros.

Comportamiento del KFLII frente a otros tipos de activos (hasta el 1T de 2016)



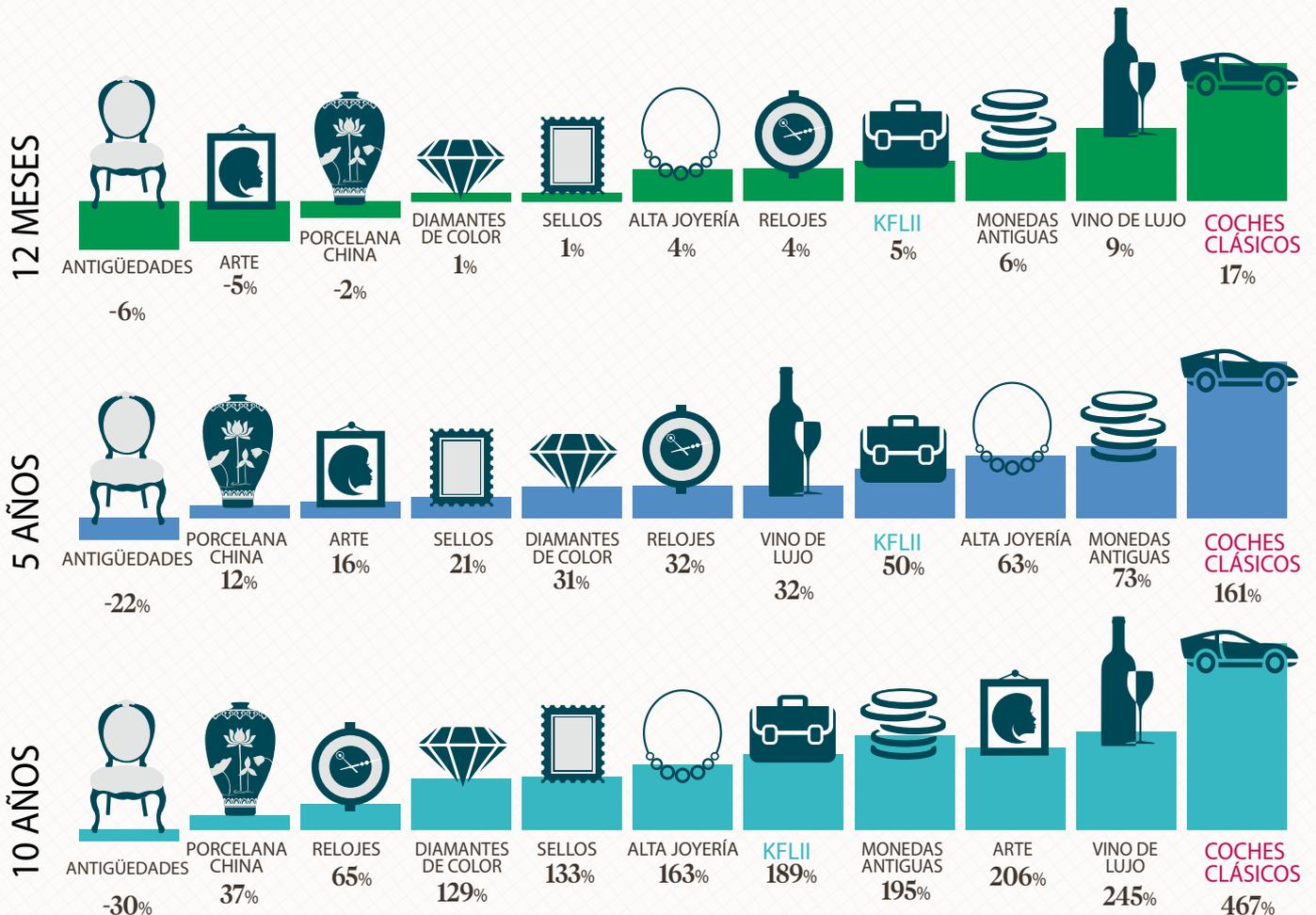
*Knight Frank Prime Central London Residential Index
Fuente: Departamento de Research de Knight Frank

Volatilidad de los precios de los activos a 10 años



En base a puntos de precio anuales
Fuente: Departamento de Research de Knight Frank

Comportamiento del KFLII por tipo de activo (hasta el 1T de 2016*)



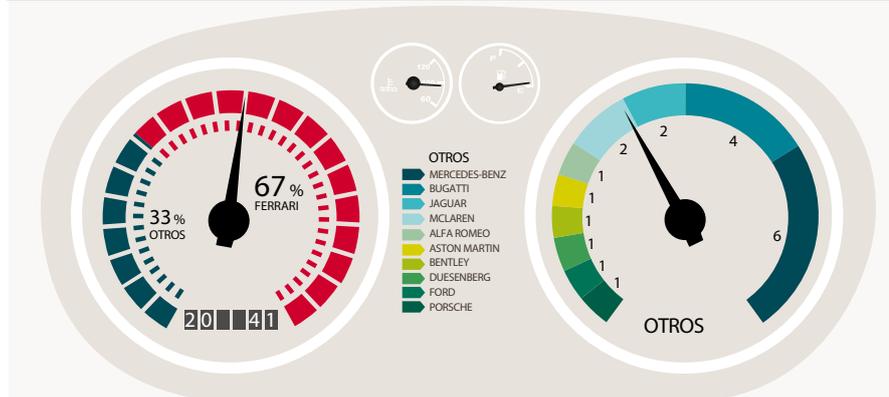
*Excepto los datos de sellos y monedas antiguas, que se actualizan anualmente. Datos bianuales relativos a los diamantes de color hasta el 2T de 2014.
Fuente: para más información sobre los proveedores de datos véase la última página

Qué hay en el chasis

De la mano de HAGI profundizamos en los aspectos básicos del mercado de coches clásicos

Principales marcas

Número de coches vendidos en una subasta por un valor superior a 5 millones de libras esterlinas (cifras históricas)



Fuente: HAGI

Podio

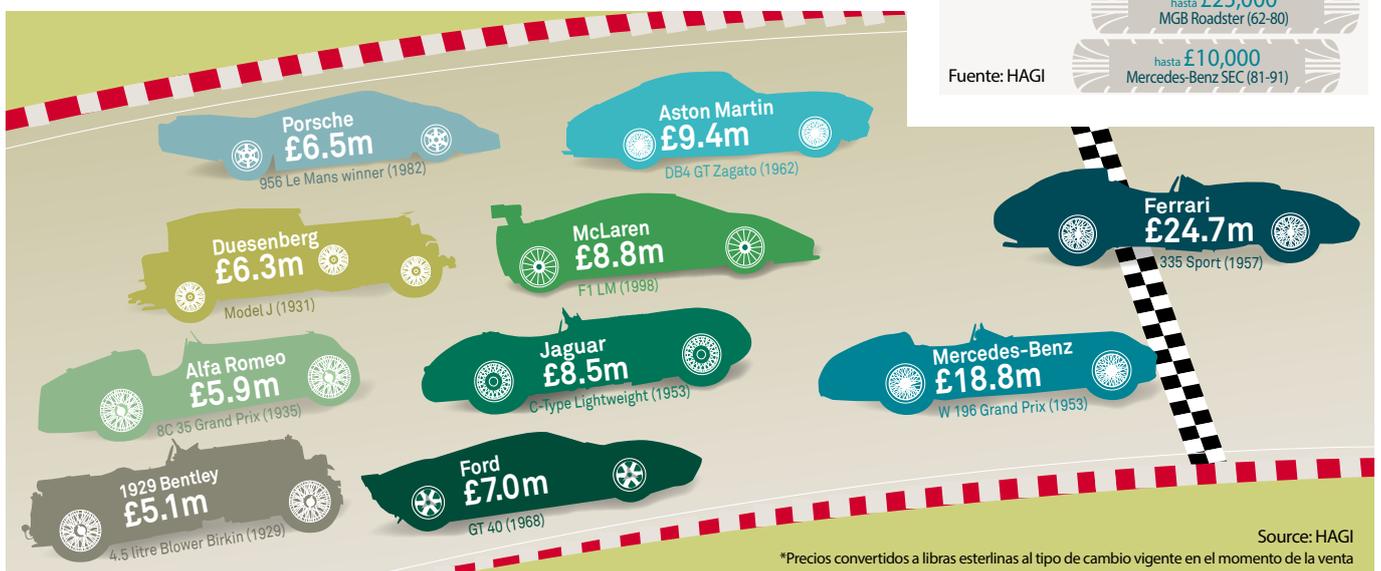
Cambios anuales en el precio por marca (de mayo de 2015 a mayo de 2016)



Fuente: HAGI

Bandera de cuadros

El modelo más vendido en una subasta de las 10 principales marcas de coleccionistas*

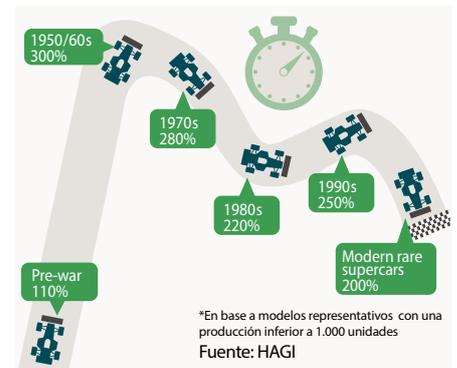


Source: HAGI

*Precios convertidos a libras esterlinas al tipo de cambio vigente en el momento de la venta

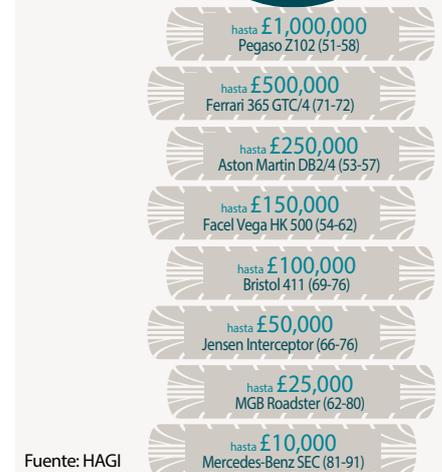
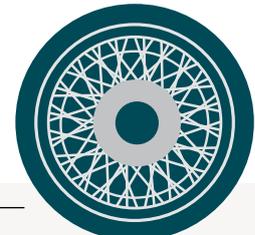
Carrera de resistencia

Cambios en el precio a cinco años por era*



Guía de compra

Coches clásicos asequibles/subestimados por rango de precios



Fuente: HAGI

Pasión por conducir

Es posible que las subastas de coches clásicos que rompen récords de ventas dominen los titulares, pero no es preciso invertir millones de dólares para hacerse con una colección; así lo defiende el empresario y entusiasta Sean Nutley ante Andrew Shirley



Los coches clásicos con gran potencial de inversión están disponibles en multitud de formas y tamaños, apunta el coleccionista Sean Nutley
Coches clásicos de izquierda a derecha: 1982 Jaguar XJS Coupe 5.3 V12, 1982 Series 3 88" Land Rover Station Wagon, 1971 Lancia Fulvia Saloon 1.35

Andrew Shirley ¿Qué fue lo que te inspiró a coleccionar coches clásicos?

Sean Nutley Llevo los coches clásicos en mi ADN. Mi padre es un fabricante de vehículos que, cuando yo era niño, solía construir a mano paneles nuevos para coches como los Aston Martin. Me pasaba horas observándolo en su taller. Fue entonces cuando mi historia de amor empezó a fraguarse, pero realmente floreció hará unos 10 años. Tras vender una compañía y comprar un moderno Jaguar XKR, entré en la sala de exposición de JD Classics en Essex. Me quedé hipnotizado por sus coches; eran simplemente preciosos y la calidad del trabajo de restauración era asombrosa.

AS ¿Qué coches componen tu colección?

SN He tenido todo tipo y he vendido muchos de ellos. Tuve un Mark 2 Jaguar, un E-Type Roadster y un precioso Jaguar XK120 de 1954, que durante un tiempo fue el coche más rápido del mundo, con una velocidad máxima de más de 140 mph; tengo un Rolls Royce 1976 Silver Shadow 1 y acabo de comprar dos Land Rover Series 3. Pero mi favorito es un Jaguar XJ12 que compré en JD Classics –su anterior propietario había invertido GBP 150.000 en restaurarlo y es un ejemplar impresionante.

AS ¿Hay algo que te arrepientas de haber comprado?

SN La verdad es que no. Incluso logré un beneficio con un Renault 4 que compré

después de una sesión de karaoke en Francia estando un tanto borracho. Lo que más lamento es no comprar algo. Casi compré un Aston Martin DB4 por 90.000 GBP en 2007 –es uno de mis coches favoritos, incluso mejor que el DB5– pero mi contable me aconsejó no invertir en coches clásicos. Ese mismo DB4 ahora vale más de 300.000 GBP.

AS ¿Recuerdas alguna experiencia conduciendo un coche clásico que destaque por ser muy especial?

SN Sin duda cuando llevé a mi padre a dar un paseo en el XK120 que acababa de comprar. Lo pusimos a toda potencia por la A12 y mi padre tenía una sonrisa de oreja a oreja. Como muchos de su generación no era un hombre especialmente emotivo, pero más tarde supe que le había dicho a un amigo que esa había sido la mejor experiencia de su vida. Era un coche que le habría encantado poseer y creo que eso explica la motivación de muchos coleccionistas –poseer algo de lo que se enamoraron cuando eran más jóvenes..

AS ¿Qué consejo le darías a alguien que esté pensando en invertir en un coche clásico?, ¿debería verlo como una inversión?

SN Indudablemente en mi caso he ganado dinero comprando y vendiendo coches clásicos, y además he tenido la suerte de convertir mi afición en un negocio. Los coches dotan asimismo de mayor diversidad a las carteras de inversiones,

pero eso no ha sido mi motivación. Yo colecciono coches porque me apasionan. Sin duda es importante investigar bien el mercado y seleccionar aquellos coches que uno cree que están infravalorados o que van a ganar popularidad, pero mi consejo es comprar siempre algo que uno desee conducir y que le haga feliz. Personalmente no invertiría dinero que no me pudiera permitir perder, ni confiaría en un posible aumento del valor para financiar mi pensión.

AS ¿Qué coches más recientes crees que se convertirán en clásicos futuros?

SN Creo que el Ferrari 348 es una joya por descubrir y que el Jaguar XJ 220 debería estar al mismo nivel que el Ferrari F40. El Ford GT (una nueva versión del emblemático GT40 ganador de Le Mans y fabricado entre 2004 y 2006) seguirá revalorizándose. Pero no es necesario comprar un superdeportivo; los Jaguars y Mercedes de finales de 1980 a principios de 1990 tienen gran demanda y el valor de los Lancia Delta Integrales se dispara.

Cualquier automóvil con algo de solera y tradición, como es el caso de las furgonetas VW Camper, o cualquier coche italiano fabricado en los años 70 que se mantenga más o menos intacto es digno de adquisición. También apostaría por las primeras series de los Land Rover ahora que han dejado de fabricar el Defender.

Sean Nutley es el Consejero Delegado de Lumina Prime 8 www.luminaprime8.co.uk



Resumen de datos

El **Knight Frank Luxury Investment Index (KFLII)** hace un seguimiento de la evolución de una cesta teórica y selecta de tipos de activos de colección sirviéndose de índices elaborados por terceros (véase más adelante). Cada tipo de activo se pondera para reflejar su importancia y valor relativos dentro de dicha cesta. Si bien los índices de terceros seleccionados son muy utilizados por analistas y medios de comunicación para realizar un seguimiento del comportamiento de cada tipo de activo, Knight Frank no se hace responsable de su exactitud o independencia, y recalca que las diferencias metodológicas pueden incidir en las comparaciones. El índice no tiene en cuenta los costes transaccionales, de almacenamiento ni de gestión. Las diferencias metodológicas pueden incidir en las comparaciones.

Research

Andrew Shirley
The Wealth Report Editor
+44 1234 720534
andrew.shirley@knightfrank.com

Marketing & Comunicación

Jamie Obertelli
+44 20 7861 1104
jamie.obertelli@knightfrank.com

FUENTES DE LOS ÍNDICES

Arte	AMRD
Porcelana China	AMRD
Antigüedades	AMRD
Alta joyería	AMRD
Relojes	AMRD
Vino de lujo	Wine Owners
Coches clásicos	Historic Automobile Group International (HAGI)
Sellos	Stanley Gibbons
Monedas antiguas	Stanley Gibbons
Diamantes de color	Fancy Color Research Foundation

Si desea más información sobre cada índice le agradeceremos que se ponga en contacto con: andrew.shirley@knightfrank.com

El departamento de Research de Knight Frank presta asesoramiento estratégico y servicios de consultoría y previsión a un amplio espectro de clientes internacionales entre los que se incluyen promotores, inversores, organismos de financiación, instituciones corporativas y el sector público. Nuestros clientes reconocen la necesidad de recibir un asesoramiento experto independiente, adaptado a sus necesidades concretas.



© Knight Frank LLP 2016

Este informe ha sido publicado solamente para facilitar información general y no pretende animar al lector a confiar en la información contenida en el mismo. A pesar de que en la elaboración de la información, el análisis, las opiniones y los pronósticos presentados en este informe se han aplicado unos rigurosos estándares de calidad, Knight Frank LLP no se responsabiliza de las posibles pérdidas o daños que se deriven de su uso, dependencia o referencia al contenido de este documento. Cabe destacar que, en calidad de informe general, este documento no refleja necesariamente la opinión de Knight Frank LLP sobre un proyecto o inmueble determinado. La reproducción total o parcial de este informe queda prohibida salvo que medie consentimiento previo por escrito de Knight Frank LLP en relación con la forma y el contenido del mismo. Knight Frank LLP es una sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra con el número de registro OC305934. Nuestra sede se encuentra en 55 Baker Street London W1U 8AN y en ella podrá ver una lista de los nombres de nuestros miembros.

Knight Frank Luxury Investment Index (Índice de inversiones de lujo de Knight Frank)

	Variación del índice	Variación a 12 meses	Variación a 5 años	Variación a 10 años
Mar-06	100			
Sep-06	105			
Mar-07	115	15%		
Sep-07	129	23%		
Mar-08	151	32%		
Sep-08	166	28%		
Mar-09	173	15%		
Sep-09	164	-2%		
Mar-10	166	-4%		
Sep-10	178	9%		
Mar-11	193	16%	93%	
Sep-11	201	13%	92%	
Mar-12	211	10%	85%	
Sep-12	217	8%	68%	
Mar-13	226	7%	50%	
Sep-13	241	11%	45%	
Mar-14	256	13%	48%	
Sep-14	263	9%	61%	
Mar-15	276	8%	66%	
Sep-15	291	10%	63%	
Mar-16	289	5%	50%	189%

Portada: Un Pegaso Z-102 3.2 Berlinetta de 1954. Vendido por 742.500 USD por RM Sotheby's en su subasta Driven by Disruption celebrada en Nueva York el 10 de diciembre de 2015. Fotografía de Tim Scott, cortesía de RM Sotheby's

Contacto y reconocimientos

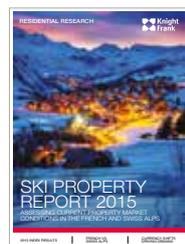
HAGI www.historicautogroup.com; Stanley Gibbons www.stanleygibbons.com; Wine Owners www.wineowners.com; Fancy Color Research Foundation: www.fcresearch.org; AMRD www.artmarketresearch.com. AMRD realiza asimismo un seguimiento de los movimientos de precios de: esculturas, plata, porcelana, juguetes, alfombras, relojes, fotografías, grabados y otros objetos de colección.

PUBLICACIONES RECIENTES

The Wealth Report 2016

El Luxury Investment Index forma parte de The Wealth Report, que publica anualmente Knight Frank en el mes de marzo.

Para más información visite: www.knightfrank.com/wealthreport



Ski Property Report - 2015



The London Review - Spring 2016

Los informes de investigación de mercado de Knight Frank están disponibles en KnightFrank.com/Research