

Besondere Aspekte bei Kunst als Kapitalanlage

Kreissparkasse Köln

Stephan Zilkens 23.01.2018

Themen

- Was ist Kunst? – und wem gehört sie?
 - Käuferschichten im Wandel
- Kunstmarkt - Eigenheiten
- Kunst als Kapitalanlage
 - Exkurs Kunstversicherung
- Kunst als Kreditsicherheit ?
 - Art Secured Lending

Was gehört zur Kunst und teilweise zum Kunstmarkt

- Architektur
- Landschaft
- Bildende Kunst
 - Malerei- Zeichnung- Grafik
 - Skulptur (auch Installationen und Performance)
 - Angewandte Kunst
- Literatur, Dokumente
- Technik u.a. Automobile
- Musik ...
- Letztlich alles was zum kulturellen Erbe einer menschlichen Gemeinschaft zählt und historisches Zeugnis ihrer situativen Eigenheit ist

Eigentümerstruktur – Wem gehört Kunst, wen interessiert der materielle Wert?

- Privater Sektor
 - Galerien
 - Private Sammlungen/ Unternehmenssammlungen
 - Stiftungen
 - Institutionelle Anleger

- Öffentlicher Sektor
 - Museen
 - Kirchen/Glaubensgemeinschaften
 - Archive
 - Institutionen

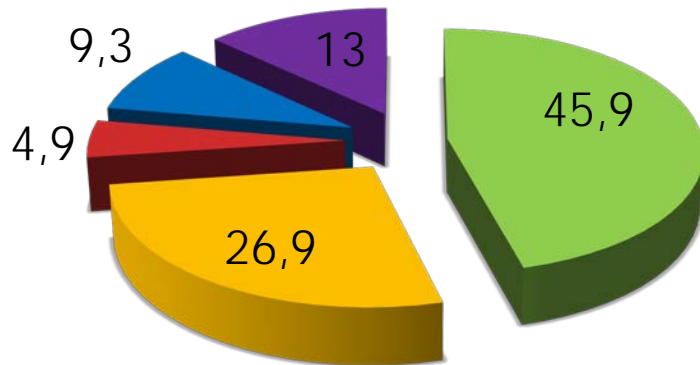
Neue Käuferschichten

- Bisher:
 - „altes Geld“
 - „Bildungsbürgertum“
 - „alte Welt“
 - Museen und Kirchen

- Zunehmend seit 1970:
 - Kunstmärkte verändern die Käuferschichten
 - Berichterstattung im Handelsblatt seit 65 Jahren
 - Firmensammlungen
 - Kapitalanlagen
 - HNWI und UHNWI

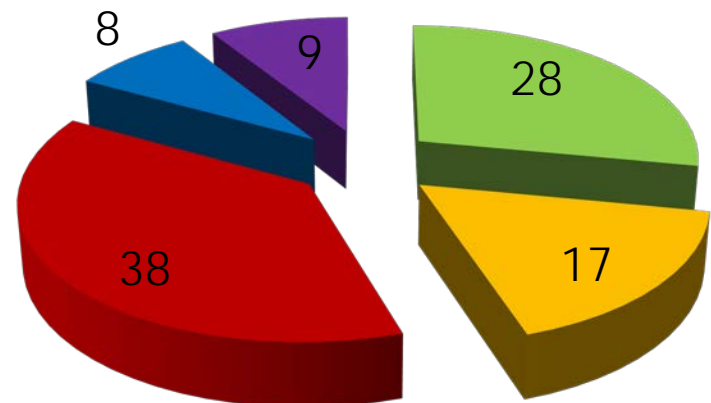
Kunstauktionen nach Ländern: Umsätze in % - neue Käuferschichten - Marktverschiebungen

2006



■ USA ■ GB ■ China
■ Europa ■ ROW

2016



■ USA ■ GB ■ China
■ Europa ■ ROW

Was unterscheidet Kunst vom Kühlschrank oder warum Kapitalsicherung durch Kunstversicherung?

- Kunst als Ware hat völlig andere Eigenschaften als alle übrigen Wirtschaftsgüter
 - Einzigartig
 - Herstellung und Marktwert korrelieren nicht
 - Markt- und Schadenverhalten der Objekte statistisch nicht verwertbar (Menge ./.. Diversifikation)
- Konsequenz:
 - Kunstwerk und Kapitalmarkt sowie Versicherung stehen in einem natürlichen Widerspruch
 - Einzigartigkeit versus Index gesteuerter Instrumente
 - Risikobeurteilung und Preisfindung in hohem Maße erfahrungsabhängig

Die größten Umsatzträger 1998

	Umsatzvolumen	Höchster Einzelpreis	Anzahl
1 MONET Claude (1840-1926)	100,200,700	30,054,600	32
2 PICASSO Pablo (1881-1973)	79,528,378	10,000,000	98
3 GOGH van Vincent (1853-1890)	74,374,996	64,999,996	6
4 MODIGLIANI Amedeo (1884-1920)	42,061,830	13,750,000	7
5 WARHOL Andy (1928-1987)	39,939,517	15,750,000	93
6 MAGRITTE René (1898-1967)	32,933,909	6,500,000	22
7 RENOIR Auguste (1841-1919)	29,266,027	4,900,000	79
8 CÉZANNE Paul (1839-1906)	28,334,885	10,500,000	9
9 CHAGALL Marc (1887-1985)	19,520,520	3,000,000	37
10 MUNNINGS Alfred James (1878-1959)	19,145,394	2,500,000	48
Total :	465,306,156	146,204,596	431

Die Größten Umsatzträger 2008

	Umsatzvolumen	Höchster Einzelpreis	Anzahl Gesamt
1 PICASSO Pablo (1881-1973)	262.366.349	17.100.000	1.764
2 BACON Francis (1909-1992)	256.208.073	77.000.000	100
3 WARHOL Andy (1928-1987)	236.749.034	29.000.000	1.164
4 HIRST Damien (1965)	230.887.159	16.511.240	445
5 MONET Claude (1840-1926)	174.695.716	71.846.600	25
6 GIACOMETTI Alberto (1901-1966)	132.631.043	24.500.000	111
7 RICHTER Gerhard (1932)	122.211.095	13.989.840	166
8 DEGAS Edgar (1834-1917)	111.835.132	33.000.000	81
9 FONTANA Lucio (1899-1968)	95.589.589	18.127.680	227
10 KLEIN Yves (1928-1962)	91.868.098	21.000.000	59
Total:	1.715.041.288	322.075.360	4.142

Die Größten Umsatzträger 2016

	Umsatzvolumen	Höchster Einzelpreis	Anzahl
1 <u>ZHANG Daqian (1899-1983)</u>	354.813.562	34.917.720	885
2 <u>PICASSO Pablo (1881-1973)</u>	323.642.744	63.220.336	3.075
3 <u>QI Baishi (1864-1957)</u>	230.082.436	28.386.600	711
4 <u>WU Guanzhong (1919-2010)</u>	197.341.070	30.444.000	189
5 <u>RICHTER Gerhard (1932-)</u>	189.511.141	33.987.500	325
6 <u>MONET Claude (1840-1926)</u>	177.233.626	81.447.500	28
7 <u>BASQUIAT Jean-Michel (1960-1988)</u>	171.479.335	57.285.000	80
8 <u>WARHOL Andy (1928-1987)</u>	163.298.379	24.425.000	1.456
9 <u>FU Baoshi (1904-1965)</u>	158.209.076	34.960.000	170
10 <u>CUI Ruzhuo (1944-)</u>	121.614.730	39.577.200	78
Total:	2.087.226.099	428.650.856	6.997

Kunst und Markt -

- 1989 British Rail Pension Fund erzielt 942% realisierte Wertsteigerung in etwas mehr als 10 Jahren Anlagezeitraum
- 15. Mai 2013 – Christie's New York evening sale
 - 67 Kunstwerke erzielen 500,000,000.00 USD
 - 4 Rückgänge; 5 Werke > 20,000,000. USD
- Ende Juni 2013 – Berenberg Bank gibt die Schließung des zwei Jahre vorher aufgelegten Berenberg Art Capital Fund bekannt – Berenberg Art Advice wird aufgelöst

Kunst und Markt

- Weltmarkt 2016
 - TEFAF Report 45,000,000,000 USD
 - UBS/ Art Basel Report 57,000,000,000 USD

- Kunstmarkt Deutschland
 - 960,000,000 USD in 2016

- 15. November 2017
 - 58 Kunstwerke erzielen 786,000,000.00 USD
 - 6 Werke > 20,000,000 USD; 4 < 1,000,000 USD

Wertsteigerung

Amadeo Modigliani, La Belle Romaine (1917)



- Drouot, Paris 1987
 - 6.250.410 €
- Sotheby's, New York 1999
 - 14.646.080 €
- Sotheby's, New York 2010
 - 44.107.800 €
- Wertsteigerung in 23 Jahren ca. 705%
- Wertsteigerung in den letzten 11 Jahren ca. 300 %

Wertsteigerung

Amadeo Modigliani, Jeanne Hébuterne, 1919



- Sotheby's, New York 1997
 - 9.572.500 USD
- Sotheby's, London 2006
 - 30.240.300 USD
- Christies, London 2013
 - 42.136.900 USD
- Wertsteigerung in 16 Jahren ca. 440 %
- Wertsteigerung in 7 Jahren ca. 140%

Wertminderung

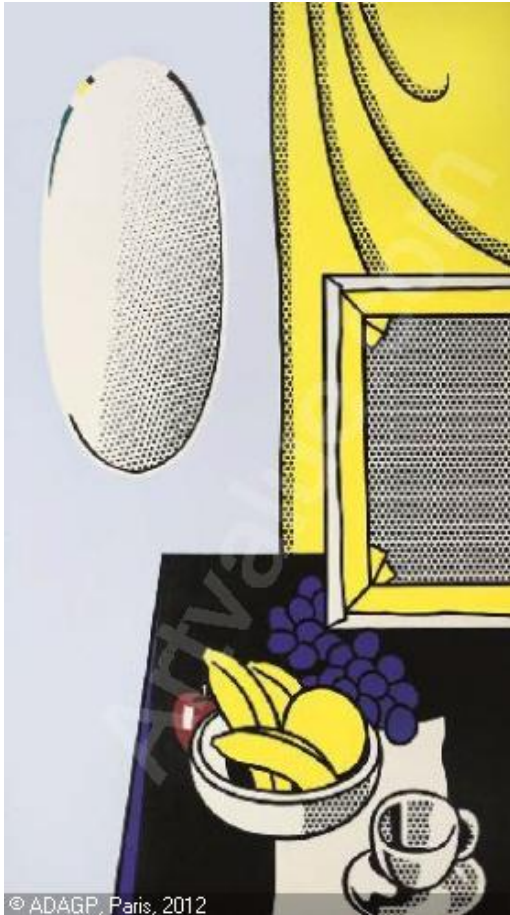
Amadeo Modigliani, Paysage du midi, 1919



- Sotheby's New York 1989
 - 1.870.000 USD
- Sotheby's New York 2000
 - 1.655.750
- Wertentwicklung in 11 Jahren ca. -12%
 - + Inflation
 - + Währungsrisiko

Wertminderung

Roy Lichtenstein, Still Life, 1972



- Binoche, Paris 1995
 - 393.000 USD
- Sotheby's, New York 1998
 - 640.500 USD
- Christies, London 2007
 - 8.031.700 USD
- Seoul Auction, Hong Kong 2008
 - 7.938.800 USD
- Philips de Pury, New York 2011
 - 6.578.500 USD

© ADAGP, Paris, 2012

Wertentwicklung

Roy Lichtenstein, Girl in Mirror,
1964 (Edition von 8)



- Sotheby's, New York 1986
 - 110.000 USD
- Sotheby's, New York 1987
 - 165.000 USD
- Sotheby's, New York 2007
 - 4.072.000 USD
- Christie's, New York 2010
 - 4.898.500 USD
- Sotheby's, London 2012
 - 3.737.700 USD
- Christie's, New York 2014
 - 6.885.000 USD

Kunst und als Kapitalanlage

- Traditionelle Anlageform die nach dem Kostolany Prinzip über Generationen funktioniert
 - Allerdings mit nicht vorhersagbaren Erfolgen
- Wenn der Markt „versagt“ bleibt die visuelle Dividende
- Im Wandel bleibt der Kunstmarkt an sich stabil aber
 - Geschmackswandel
 - Veränderungen bei Akteuren/Galerien
 - Hohe Intransparenz
- Schutz durch Versicherung?

Versicherbares Potential weltweit – alle Werte in USD

- Private Sammler/ Kunst in Privatbesitz
 - Kunstvermögen weltweit
 - Ca. 9.950.000.000.000 USD oder ca. 3% des von UBS weltweit geschätzten Privatvermögens von 325.000.000.000.000 USD
- Galerien/Handel/Auktionshäuser
 - Ca. 65.000.000.000 USD Bestand
- Öffentliche Sammlungen und Ausstellungen
 - Ca. 150.000.000.000 USD Ausstellungen weltweit
 - Ca. 2.000.000.000.000 USD nur ICOM Mitglieder
- Beitragspotential weltweit: 17.335.000.000 USD

Kunstversicherung Beitragsvolumen weltweit – alle Werte in USD

- Gesamt 1.712.500.000 USD
 - Privat 1.343.250.000 USD (9% Versicherungsdichte)
 - Galerie 208.000.000 USD (80% Versicherungsdichte)
 - Museum 161.250.000 USD (7,5% Versicherungsdichte)
- Beiträge enthalten in verschiedenen Versicherungszweigen
 - Transportversicherung
 - Hausratversicherung
 - Sonstige Sachversicherung
 - Daher Schätzungen notwendig
- Schadenvolumen weltweit ???

Versicherungsmarkt und Kunstversicherung

- Beitragsvolumen Schaden/Unfall Deutschland 2016 ca. 66,3 MRD EUR
 - Beitragsvolumen Kunstversicherung ca. 0,13 MRD EUR = 0,2%
- Beitragsvolumen Schaden/Unfall/Kranken weltweit 1.165 MRD EUR
 - Beitragsvolumen Kunstversicherung ca. 1,52 MRD EUR = 0,13%
- Kunstversicherung volatil und eigentlich nicht relevant
 - Aber in der Regel profitabel
 - Ausbaupotential bei interessanter Klientel

Kunst Fonds

- Artemundi Global Fund
 - 25% Old Masters, 38% Impressionisten und Post-Impressionisten, 32% Latein Amerika 20. Jh., 3% Nachkriegskunst Europa /USA 2% cash
 - Durchschnittsrendite per anno > 20 %
 - Nachkriegskunst gilt als zu volatil

- The Global Fine Art Club (Fine Art Investment Fund)
 - Schwerpunkt Fotografie
 - Rendite > 25 %

Anlagepolitik ehemaliger Kunstfonds

- Artemis (Banque Lambert)

Malerei nach 1850

Skulpturen und Antiken

Malerei vor 1850

Zeichnungen und Drucke

- Global Art Fund (Thorsten Bröhan)

Bauhaus

Neue Sachlichkeit

Design Objekte

Russische und

europäische

Konstruktivisten

Kunst Fonds

- Gesammeltes Kapital
 - Selten transparent
- Management
 - kunstaffin aber nicht zwingend kunstkompetent
 - Beraterstäbe
- Fondsobjekte
 - Provenienz ?
 - Echtheit ?
- Neue Absicherungsmöglichkeiten
 - Z.B. Title Insurance
 - Residual value (Differenz zwischen Buchwert und realisiertem Marktwert)

Kunst als Kreditsicherheit (Art secured lending)

- Markt USA
 - Angeblich 17 – 20 Mrd. USD Beleihungsvolumen
- Markt Deutschland
 - Fast nicht existent
- Risikosituation ?
 - Werthaltigkeit ?
 - Echtheit ?
 - Risikoabsicherung – zu Hause – im Lager – in der Bank ?

Fazit

- Kunst als Kapitalanlage
 - hohes unternehmerisches Risiko

- Kunst als Sicherheit
 - Bei entsprechender Expertise unterlegt mit Versicherung darstellbar

- Kunst als Sammlungsinteresse
 - Ein Genuß

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Zilkens Fine Art Insurancebroker GmbH
Eupenerstrasse 70• 50933 Köln

phone +49 221 8 00 68 420

fax +49 221 8 00 68 421

e-mail info@zilkensfineart.com