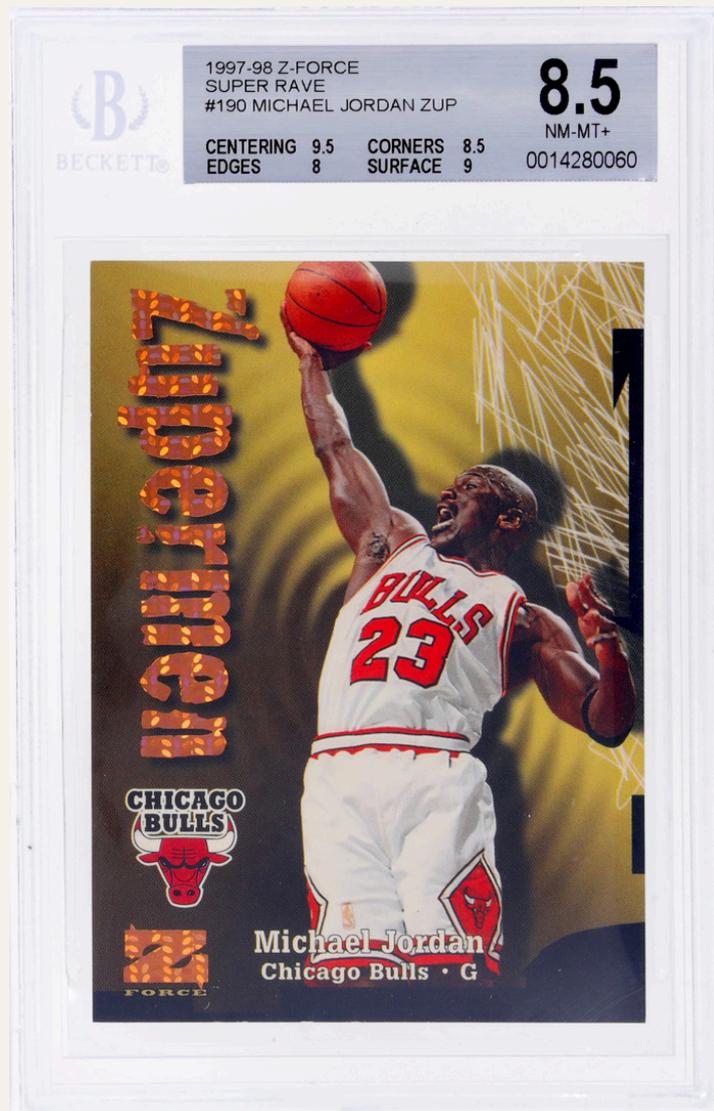


Investissez dans des cartes de sport



Table des matières

Introduction & Faits clés	3
Rubriques & Particularités	4
Retour & Risques	8
Tendances du marché & évolutions	11
Nos experts	13
Pourquoi Splint Invest?	16



Introduction & Faits clés

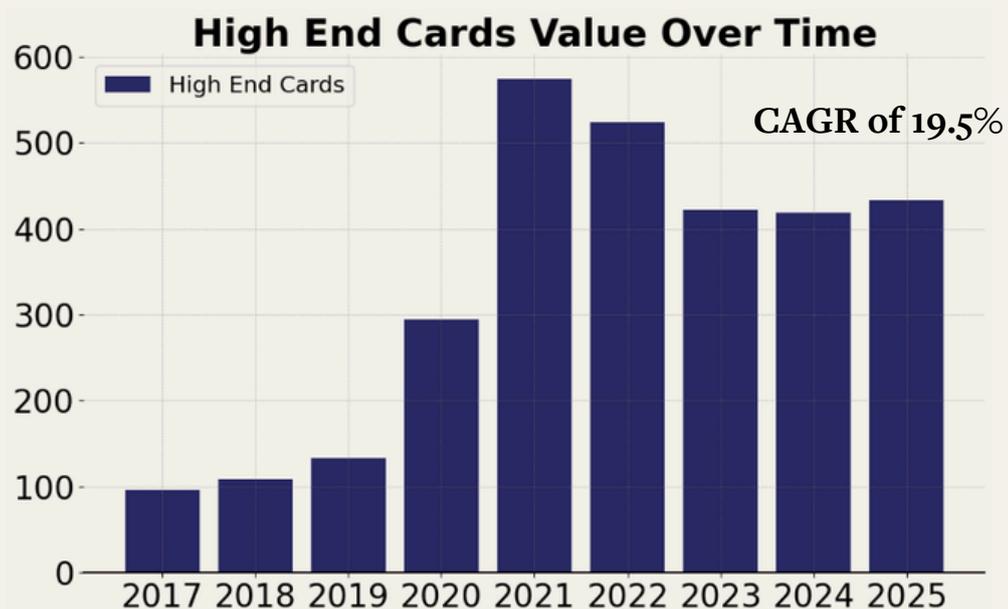
Le marché des cartes de sport haut de gamme est passé d'un passe-temps de collectionneurs passionnés à une classe d'actifs mondialement reconnue.

Recherchées par les collectionneurs et les investisseurs de haut niveau, les cartes de sport – en particulier les exemplaires rares, gradés, représentant des légendes sportives – ont démontré leur résilience, leur appréciation de valeur significative et leur liquidité croissante.

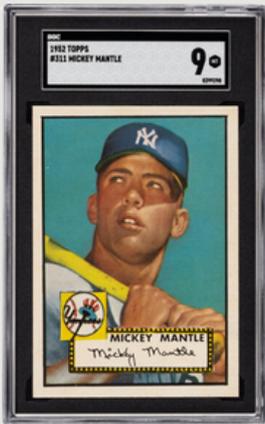
Ce secteur est marqué par des ventes aux enchères record, une participation internationale en forte croissance et une montée en puissance des plateformes numériques permettant la propriété fractionnée et un commerce transparent.

Faits et chiffres clés du marché

- En 2024, le marché mondial des cartes de sport a dépassé les 15 milliards de dollars, avec une part importante du volume de transactions provenant du segment haut de gamme (valeur > 100 000\$).
- Des ventes record, telles que la carte Mickey Mantle Topps 1952 (PSA 9) vendue pour 12,6 M\$ en 2022, ou la carte rookie patch auto LeBron James Exquisite Collection 2003 (BGS 9) vendue pour 5,2 M\$ en 2023, établissent de nouveaux standards.
- Ce marché est porté par la rareté, l'héritage sportif, l'état des cartes (grading) et leur pertinence culturelle.



Rubriques & Particularités



Cartes vintage (avant 1980)

- Icônes : Mickey Mantle, Babe Ruth, Michael Jordan, Pelé
- La rareté et la valeur historique déterminent la valeur. Les cartes en excellent état sont particulièrement recherchées.

Auctions-Highlights:

- 1952 Topps Mickey Mantle (PSA 9) - 11.1 Mio. € (2022, Heritage Auction)
- 1909-11 T206 Honus Wagner (SGC 3) - 5.8 Mio. € (2021, Robert Edward Auctions)
- 1933 Goudey Babe Ruth (PSA 9) - 3.7 Mio. € (2021, Memory Lane)

Cartes modernes (1980-2010)

- Icônes : Michael Jordan, Wayne Gretzky, Tom Brady, Kobe Bryant
- Les cartes « rookie » et les éditions limitées avec numéro de série sont des moteurs essentiels de valeur.

Auctions-Highlights:

- 1986 Fleer Michael Jordan Rookie (PSA 10) - 0.6 Mio. € (2021, Goldin Auctions)
- 2000 Playoff Contenders Tom Brady Rookie Ticket Auto (BGS 9) - 2.7 Mio. € (2021, Lelands)
- 2003 Exquisite Collection LeBron James Rookie Patch Auto (BGS 9) - 4.6 Mio. € (2023, PWCC Marketplace)



Rubriques & Particularités

Cartes ultra-modernes et contemporaines (2010-aujourd'hui)

- Icônes : Lionel Messi, LeBron James, Shohei Ohtani, Patrick Mahomes, Erling Haaland
- Les cartes autographiées, patches de maillot et « One-of-One » atteignent des prix records.

Temps forts des enchères :

- 2018 Panini National Treasures Luka Dončić Logoman 1/1 - 4.1 Mio. € (2022, PWCC Marketplace)
- 2020 Panini National Treasures Justin Herbert 1/1 - 1.6 Mio. € (2024, Goldin Auctions)
- 2017 Panini Flawless Patrick Mahomes 1/1 - 2.8 Mio. € (2023, Goldin Auctions)



Les facteurs uniques de valorisation

Séries limitées et numéros de série : le cœur de la rareté

Dans le segment haut de gamme du marché des cartes de sport, la rareté ne dépend pas seulement du tirage limité, mais aussi du numéro de série individuel de chaque carte.

Des cartes comme 1/99 ou 23/99 obtiennent souvent une prime de prix en raison de leur signification symbolique et de la forte demande des collectionneurs.

- Numéros de série limités : La rareté dépend non seulement du tirage mais aussi du numéro de série. Les cartes 1/99 ou 23/99 ont souvent une valeur symbolique.
- Numéro de maillot : Des cartes avec un numéro correspondant à celui du joueur (ex. : 23/99 pour Jordan) atteignent un multiple du prix standard.
- Cartes uniques (1/1) : Atteignent des sommets en raison de leur unicité.



Exemples de marché et tendances

- Une carte rookie de LeBron James portant le numéro 23/99 (correspondant à son numéro de maillot) s'est vendue à un multiple du prix des cartes comparables de la même série.
- La dernière carte d'une série, comme une 100/100, est souvent considérée comme la "pièce maîtresse" d'une collection et attire de nombreux enchérisseurs en raison de son caractère conclusif.
- Les cartes dites « bookend » - c'est-à-dire la première, la dernière ou celle avec le numéro de maillot - sont souvent mises en avant dans les catalogues d'enchères et sur les plateformes numériques, avec une provenance claire et un numéro de série identifiable, afin de souligner leur avantage concurrentiel.

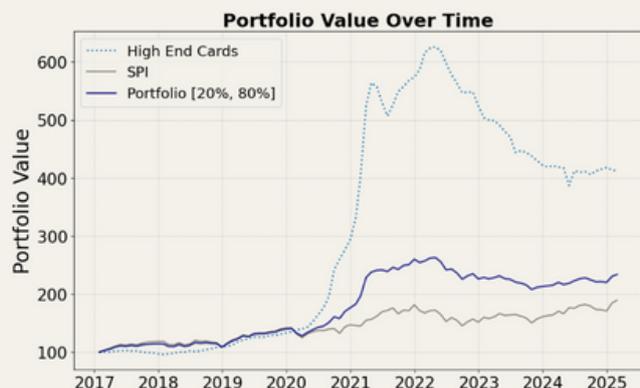
Retour & Risques

(1/3)

Chances (quantitatives)

Trois avantages essentiels ressortent lorsqu'on diversifie un portefeuille avec des cartes de collection haut de gamme :

- Réduction du risque global du portefeuille
- Rendement annuel moyen plus élevé
- Performance stable dans le temps



(1) Portefeuille combiné (80% SPI, 20% cartes haut de gamme)

Risque réduit

La faible corrélation entre les cartes haut de gamme et l'indice SPI (SXGE) conduit à une volatilité bien plus faible qu'avec des placements traditionnels. Les indicateurs de risque suivants soulignent cet avantage :

- Écart-type plus faible
- Bêta réduit
- Moindre risque de repli (drawdown)

Assets	Std Dev	Beta	Drawdown
Cartes	0.19	0.08	0.38
SPI	0.12	1.00	0.20
Portefeuille (1)	0.11	0.69	0.21

(1) Portefeuille combiné (80% SPI, 20% cartes haut de gamme)

Rendement annuel moyen plus élevé

L'effet positif des intérêts composés se reflète dans le taux de croissance annuel moyen (CAGR) sur la période 2017 à 2025 :

Assets	CAGR
High End Cartes	19.5%
SPI	7.3%
Portefeuille (1)	10.6%

(1) Portefeuille combiné (80% SPI, 20% cartes haut de gamme)

Performance constante dans le temps

Le portefeuille combiné a surperformé l'indice SPI de manière continue au cours des huit dernières années, avec un rendement cumulé de +333%, contre +79% pour le SPI.

Autres avantages

- Conservation de la valeur
- Demande croissante, offre limitée
- Pertinence culturelle

Un rendement élevé avec moins de risque ?

Réponse courte : oui, c'est possible.

Cela s'explique par la faible corrélation ($R = 0.05$) entre le SPI et les cartes haut de gamme. La corrélation R mesure l'intensité et la direction de la relation entre deux séries de données :

- $R = 1$, évolution parallèle
- $R = -1$, évolution inverse
- $R = 0$, aucune relation

Retour & Risques

(2/3)

Ratio de Sharpe (SR)

Tous ces avantages peuvent être résumés dans un seul indicateur : le ratio de Sharpe.

Il mesure combien de rendement excédentaire un portefeuille génère par unité de risque.

$$SR = \frac{\text{Portfolio Return} - \text{Risk-Free Rate (Rf)}}{\text{Std Dev}}$$

- Idéal pour comparer les investissements sur une base ajustée au risque
- Un ratio de Sharpe plus élevé est avantageux car il indique un meilleur rendement par unité de risque

Dans ce cas, le ratio de Sharpe du portefeuille combiné est de 0,94, contre 0,64 pour le SPI (période 2017-2025).

Assets	Sharpe
Cartes	0.98
SPI	0.64
Portefeuille (1)	0.94

(1) Portefeuille combiné (80% SPI, 20% cartes haut de gamme)

(2) Le taux sans risque a été approximé à 1%

Gestion des risques

Les indicateurs mentionnés ci-dessus sont utiles pour évaluer la volatilité et les risques de perte.

Une étape supplémentaire dans la gestion des risques consiste à calculer :

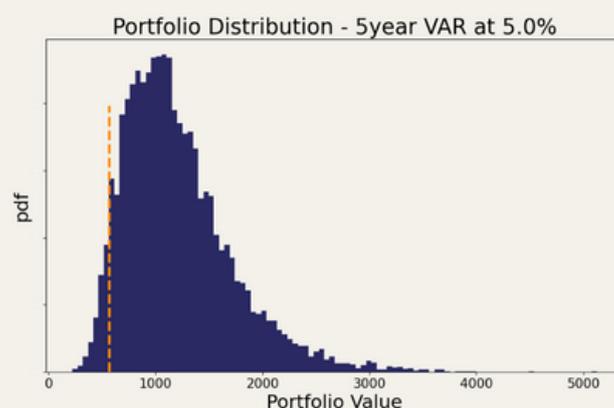
- Value at Risk (VaR)
- Asymétrie (Skewness) et Kurtosis

Value At Risk (VaR)

Le VaR mesure la perte maximale potentielle sur une période donnée avec un certain niveau de confiance.

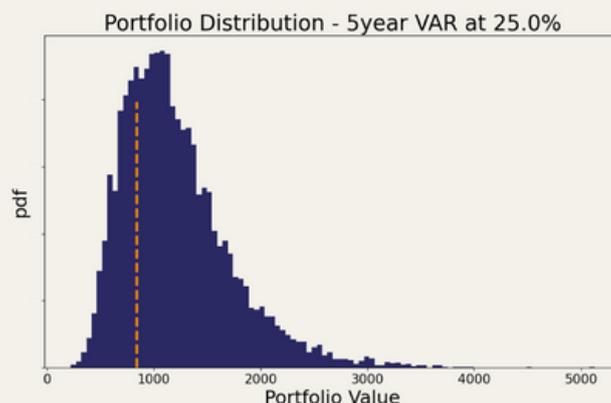
5% VaR

Pour un investissement de 500€ dans l'indice des cartes haut de gamme, il existe une probabilité de 95 % qu'au bout de 5 ans, la valeur finale soit supérieure à 568€ (voir graphique ci-dessous).



25% VaR

Avec une probabilité de 75 %, un investissement de 500€ dépasse une valeur finale de 841€ au bout de cinq ans.



Retour & Risques

(3/3)

Asymétrie (Skewness) et Kurtosis

L'asymétrie et la kurtosis décrivent la forme d'une distribution de probabilité.

Asymétrie (Skewness)

Elle mesure la dissymétrie d'une distribution :

- Skewness > 0,5, davantage de rendements extrêmes positifs
- Skewness < -0,5, davantage de rendements extrêmes négatifs
- sinon : distribution approximativement symétrique.

La skewness mesurée de +2,83 pour les rendements annuels des cartes haut de gamme (sur 8 ans) indique une probabilité plus élevée de rendements positifs.

Kurtosis

La kurtosis mesure la fréquence des valeurs extrêmes. Ici, on utilise l'excès de kurtosis.

- Kurtosis > 0.5, risque élevé de rendements extrêmes
- Kurtosis < -0.5, faible risque de rendements extrêmes
- sinon : risque modéré

La kurtosis mesurée de +10,51 pour les cartes haut de gamme indique un risque élevé de valeurs extrêmes.

Autres risques pertinents pour les cartes haut de gamme

- Authenticité
- Conservation et stockage
- Risque d'illiquidité
- Risque de subjectivité
- Risque de concentration

Authenticité

Garantie par des vérifications minutieuses et des partenariats avec des experts.

Risque d'illiquidité

Atténué par une vision long terme, un focus sur des cartes prisées et un réseau solide de collectionneurs

Risque de subjectivité

Atténué grâce aux données historiques, analyses de marché et expertises

Risque de subjectivité

Réduit par la diversification entre joueurs, périodes et marques.

Hypothèses utilisées pour les calculs quantitatifs

- Taux sans risque moyen de 1% sur les 25 dernières années
- Cartes haut de gamme avec un dernier prix de vente > 5 000 \$
- Échantillon basé sur 99 points de données mensuels (2017-2025)
- Les seuils de skewness et kurtosis servent de repères
- Le VaR est basé sur la CAGR historique et l'écart-type comme paramètres

Tendances du marché & évolutions

Tendances du marché 2025 : Cartes de sport à collectionner

Le marché des cartes haut de gamme continue de croître rapidement — stimulé par la technologie, la demande mondiale et l'intérêt institutionnel.

- Blockchain & NFTs : Des acteurs comme Panini combinent cartes physiques et numériques, les associent à des NFTs et permettent la propriété fractionnée – ce qui accroît la transparence sur la provenance et améliore l'accessibilité pour les collectionneurs.
- Innovation dans les enchères : Les enchères hollandaises et le live-bidding numérique favorisent une découverte des prix plus transparente et permettent une portée mondiale.
- Prime des numéros de série : Les cartes portant le numéro du maillot, le premier ou le dernier numéro d'une série atteignent des primes de 2 à 3 fois le prix standard. Les options de personnalisation ajoutent encore à leur valeur.
- Croissance mondiale : La demande augmente en Asie, en Europe et au Moyen-Orient, portée par la génération Z et les Millennials, qui préfèrent les solutions numériques.
- Intérêt institutionnel : Les hedge funds et family offices utilisent les cartes haut de gamme pour diversifier leurs portefeuilles et comme protection contre l'inflation.
- Sécurité & évaluation : L'utilisation de l'authentification assistée par IA, du suivi blockchain et de systèmes de conservation sécurisés renforce la confiance dans les cartes haut de gamme



Nos experts

K3Y Asset : la curation d'un loisir devenu une classe d'actifs

K3Y Asset est une plateforme créée pour replacer les cartes de sport iconiques dans leur contexte historique – elle relie la passion du hobby à l'histoire du sport tout en identifiant les caractéristiques qui en font des actifs investissables à long terme.

La plateforme a été fondée par le collectionneur et conservateur renommé Spinotron (Dinyu Yang), fort de plusieurs décennies d'expertise. Depuis 2009, Yang joue un rôle déterminant dans le paysage contemporain des cartes, ayant notamment réuni des ensembles ultra-rares comme les E-X2001 NBA Credentials de 1997 dans leur intégralité.

En tant que l'un des deux seuls collectionneurs jamais mis à l'honneur par Panini America, il est considéré comme un pionnier dans la curation des « Grail Cards » – ayant acquis, par exemple, une Kobe PMG Green 1997 dès 2011 pour 16 000 \$ (valeur actuelle : plus de 1,75 million de dollars).

Tout récemment, il a de nouveau fait parler de lui en remportant aux enchères la carte record Ohtani 50/50, consolidant ainsi son rôle de leader d'opinion influent dans l'univers des cartes à collectionner contemporaines.



Au cours des 5 à 15 dernières années, les cartes de sport se sont discrètement imposées comme l'une des classes d'actifs alternatifs les plus performantes.

Avec une capitalisation de marché estimée prudemment à plus de 200 milliards de dollars US – et un potentiel de croissance supplémentaire – les cartes associées à des athlètes iconiques, des licences officielles et une portée culturelle sont aujourd'hui reconnues comme réserve de valeur légitime.

Bien plus que de simples objets de collection, les cartes constituent une fenêtre sur la mémoire collective de générations entières.

Elles réunissent nostalgie, narration, rareté et innovation, créant ainsi une valeur émotionnelle et financière – pour les collectionneurs comme pour les investisseurs.

Pourquoi Splint Invest?



Opportunités d'investissement curatées

Splint Invest sélectionne exclusivement des cartes de collection ayant passé un processus de due diligence rigoureux – avec une attention particulière portée à la liquidité du marché, à la provenance, au prix d'achat, à la performance historique et à la pertinence.



Une diversification sans complexité

Un investissement dans des cartes de collection via Splint offre un accès immédiat à une classe d'actifs historiquement faiblement corrélée, avec une performance prouvée – idéale pour diversifier un portefeuille.



Stockage sécurisé & assurance

Toutes les cartes de sport à collectionner sont conservées dans un coffre bancaire – garantissant ainsi la sécurité des actifs ainsi que leur préservation à long terme.



Expertise

Nous collaborons avec des experts de confiance en cartes de sport à collectionner afin d'identifier les cartes à fort potentiel de croissance et de garantir leur authenticité ainsi qu'une évaluation précise de leur valeur.



Décision basée sur les données

Nos décisions d'investissement s'appuient sur des données de marché solides, des analyses de tendances et des bases de données de prix – chaque actif est ainsi sélectionné sur la base d'informations objectives et non de suppositions spéculatives.

Comment nous contacter

« Les cartes de sport offrent des opportunités convaincantes pour une grande diversité de profils d'investisseurs – que l'on soit séduit par l'attrait des cartes rookies modernes au potentiel exceptionnel ou que l'on préfère la stabilité et le prestige des cartes Blue-Chip éprouvées, riches d'une signification historique. La beauté de cette passion réside dans le fait qu'elle unit investissement et enthousiasme personnel. »

– Mario von Bergen, Head of Investments & Co-Fondateur

Aux côtés de notre expert en cartes de sport à collectionner, nous serions ravis de vous accompagner dans la constitution d'un portefeuille à la fois significatif et résilient.



Mario von Bergen

MARIO VON BERGEN

Head of Investments & Co-Founder



+41 79 773 31 72



www.splintinvest.com

 **Splint Invest**

Clause de non-responsabilité :

Les estimations prévisionnelles présentées se fondent sur des données de performance historiques. Veuillez noter que les performances passées ne constituent pas des indicateurs fiables des résultats futurs.

Les différentes formes d'investissement comportent des niveaux de risque variables, et aucune garantie ne peut être donnée quant au fait que l'évolution future d'un placement donné – ou d'un produit mentionné directement ou indirectement dans cette fiche – sera rentable, atteindra un niveau de performance indiqué ou conviendra à votre portefeuille.

En raison de divers facteurs – notamment l'évolution des conditions de marché – le contenu peut ne plus refléter les opinions ou positions actuelles.