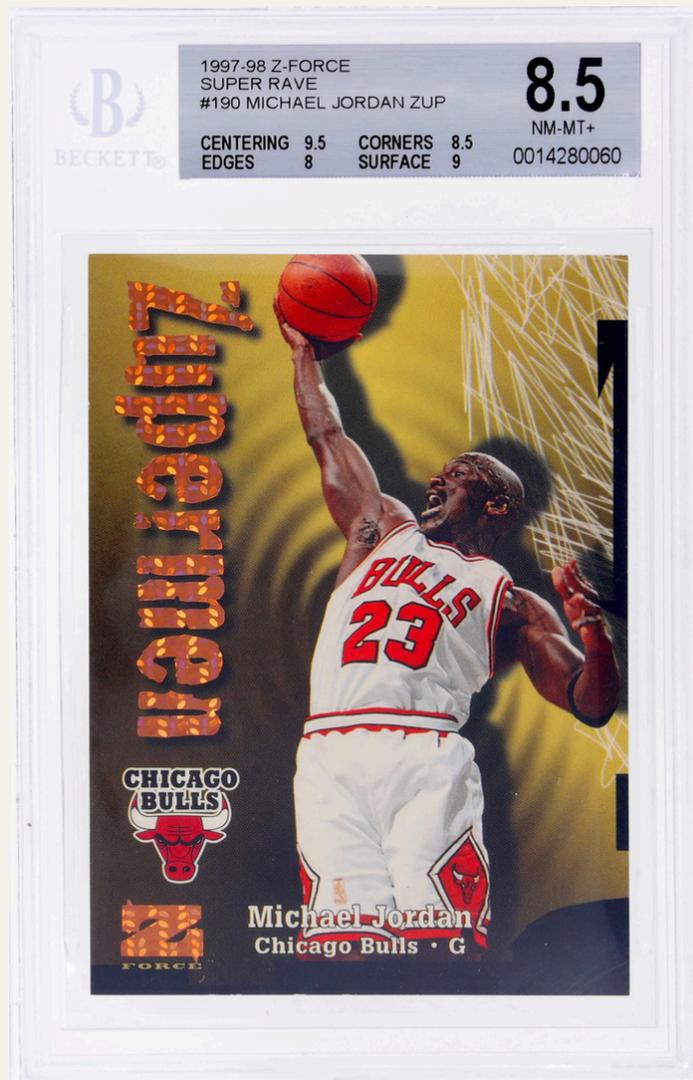


Investiere in Sport Trading Karten



Inhaltsübersicht

Einleitung & Key facts	3
Rubriken & ihre Besonderheiten	4
Vertiefung: Return & Risk	8
Markttrends & Entwicklungen	11
Unsere Experten	13
Warum Splint Invest?	16



Einleitung & Key Facts

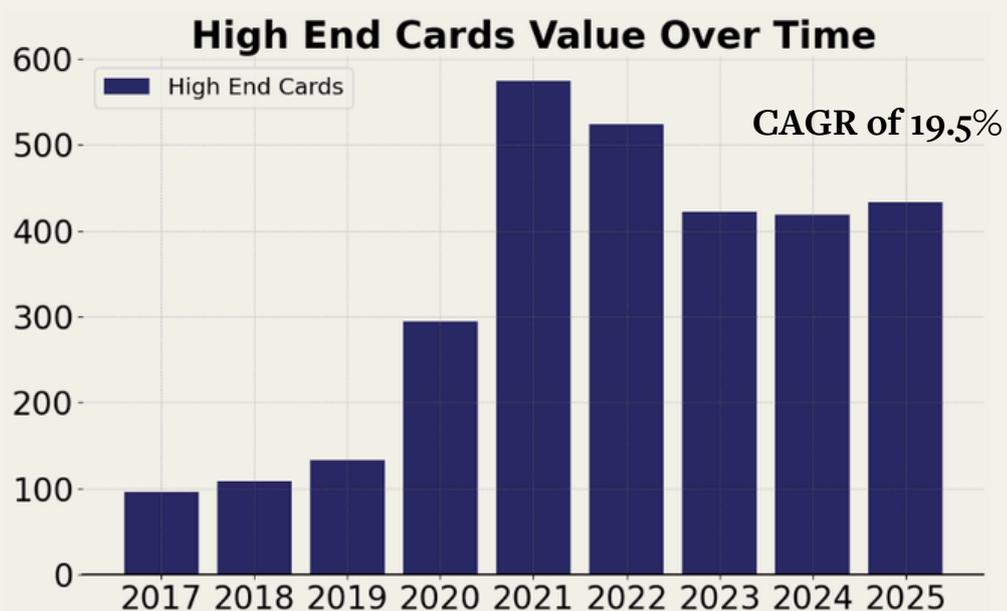
Der Markt für high-end Sportkarten hat sich von einer leidenschaftlichen Sammlernische zu einer weltweiten hoch angesehenen Investment Klasse weiterentwickelt.

Von Top-Sammlern und Investoren begehrt, haben Sportkarten - insbesondere seltene, bewertete Exemplare mit legendären Sportlern - ihre Resilienz, starke Wertsteigerung und zunehmende Liquidität unter Beweis gestellt.

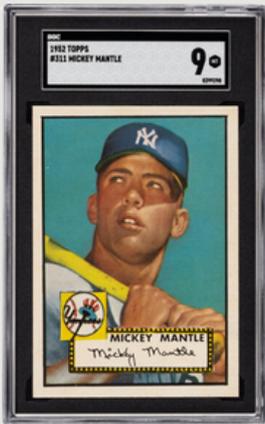
Die Branche ist geprägt von rekordverdächtigen Auktionserlösen, wachsender internationaler Beteiligung und einem Aufschwung digitaler Plattformen, die Anteilsbesitze und einen transparenten Handel ermöglichen.

Key Facts & Marktdaten

- Der globale Markt für Sport-Sammelkarten überstieg im Jahr 2024 die Marke von 15 Milliarden US-Dollar, wobei das Hochpreissegment (Karten mit einem Wert über 100.000\$) einen bedeutenden Anteil am Transaktionsvolumen ausmachte.
- Rekordverkäufe bei Auktionen setzen weiterhin neue Maßstäbe, etwa der Verkauf der 1952er Topps Mickey Mantle-Karte (PSA 9) für 12.6 Millionen US-Dollar im Jahr 2022 oder der 2003 Exquisite Collection LeBron James Rookie Patch Auto (BGS 9) für 5.2 Millionen US-Dollar im Jahr 2023.
- Der Markt wird angetrieben durch Knappheit, sportliches Vermächtnis der Athleten, den Zustand der Karte (Grading) und kulturelle Relevanz.



Rubriken & ihre Besonderheiten



Vintage-Karten (vor 1980)

- Ikonen: Mickey Mantle, Babe Ruth, Michael Jordan, Pele
- Seltenheit und historische Bedeutung bestimmen den Wert: Karten in Top-Zustand (hohes Grading) sind besonders begehrt.

Auktions-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)

Moderne Karten (1980-2010)

- Ikonen: Michael Jordan, Wayne Gretzky, Tom Brady, Kobe Bryant
- Das "Rookie-Card"-Phänomen und limitierte Auflagen (z.B. mit Seriennummer) zählen zu den wichtigsten Werttreibern.

Auktions-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)



Rubriken & ihre Besonderheiten

Ultra-Moderne & Zeitgenössische Karten (2010-Heute)

- Ikonen: Lionel Messi, LeBron James, Shohei Ohtani, Patrick Mahomes, Erling Haaland
- Limitierte Autogrammkarten, Meorabilia-Patches und Einzelstücke (“One-of-One”-Karten) erzielen Höchstpreise.

Auktions-Highlights:

- 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)



Die einzigartigen Werttreiber von High-End Sport-Sammelkarten

Limtierte Serien und Seriennummern: Der Kern der Seltenheit

Im hochpreisigen Markt für Sportkarten hängt die Seltenheit nicht nur von der begrenzten Auflage ab, sondern auch von der individuellen Seriennummer jeder Karte. Karten wie 1/99 oder 23/99 erzielen oft Preisaufschläge aufgrund ihrer symbolischen Bedeutung und der Nachfrage durch Sammler.

- Erste und letzte Karten (z.B. 1/99, 99/99) gelten als visuelle “Klammern” der Serie und erzielen häufig höhere Preise.
- Trikotnummer-Karten (z.B. 23/99 bei Jordan) sind besonders begehrt und erzielen oft ein 2- bis 3-faches des Normalpreises.
- Einzelstücke (1/1) sind absolut einzigartig und erzielen bei Auktionen Höchstpreise - allein wegen ihrer absoluten Seltenheit.



Marktbeispiele und Trends

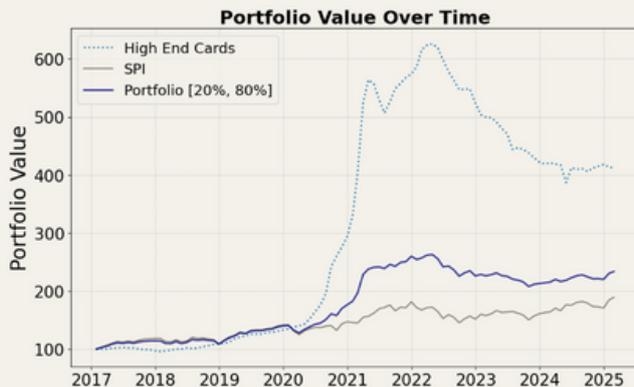
- Eine LeBron-James-Rookie-Karte mit der Nummer 23/99 (passend zu seiner Trikotnummer) wurde für ein vielfaches des Preises vergleichbarer Karten derselber Serie verkauft.
- Die letzte Karte einer Serie, etwa 100/100, wird oft als “Krönung” einer Sammlung gesehen und zieht durch ihren Abschlusscharakter besonders viele Bieter an.
- “Bookend” Karten mit der ersten, letzten oder Trikotnummer werden in Auktionskatalogen und digitalen Marktplätzen oft besonders hervorgehoben - mit klarer Provenienz und Seriennummer, um den Wettbewerbsvorteil zu betonen.

Vertiefung: Return & Risk 1/3

Chancen (quantitativ)

Drei wesentliche Vorteile lassen sich erkennen, wenn durch High-End-Sammlerkarten ein Portfolio diversifiziert wird:

- Reduziertes Gesamtportfoliorisiko
- Höhere durchschnittliche Jahresrendite
- Konstante Performance-Entwicklung



(1) Portfolio: 80% SPI und 20% High-End-Karten Index

Reduziertes Portfoliorisiko

Die geringe Korrelation zwischen High-End-Karten und dem Aktienindex SPI (SXGE) führt dazu, dass ein kombiniertes Portfolio eine deutlich geringere Volatilität aufweist als rein traditionelle Anlageformen. Folgende Risiko-Kennzahlen spiegeln die Vorteile wider:

- Tiefere Standardabweichung
- Tieferes Beta
- Höheres Drawdown Risiko

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

(1) Portfolio: 80% SPI und 20% High-End-Karten Index

Höhere durchschnittliche Jahresrenditen

Der positive Effekt von Zinseszineffekten zeigt sich in der höheren durchschnittlichen Jahresrendite (CAGR) über den Zeitraum 2017 bis 2025:

Assets	CAGR
High End Karten	19.5%
SPI	7.3%
Portfolio (1)	10.6%

(1) Portfolio: 80% SPI und 20% High-End-Karten Index

Konstante Performance über die Zeit

Das kombinierte Portfolio konnte den SPI über die letzten acht Jahren kontinuierlich outperformen mit einer historischen Jahresrendite von 333% - verglichen zu 79%

Weitere Vorteile

- Vermögensbewahrung
- Steigende Nachfrage, begrenztes Angebot
- Kulturelle Relevanz

Hohe Rendite bei geringerem Risiko?

Kurze Antwort: Ja, das ist möglich.

Dies lässt sich durch die niedrige Korrelation ($R = 0.05$) zwischen SPI und High End Karten erklären.

Die Korrelation (R) misst die Stärke und Richtung des Zusammenhangs der Werte:

- $R = 1$, Werte bewegen sich gemeinsam
- $R = -1$, Werte entwickeln sich konträr
- $R = 0$, kein Zusammenhang

Vertiefung: Return & Risk 2/3

Sharpe Ratio (SR)

Alle diese Vorteile lassen sich in einer einzigen Kennzahl zusammenfassen: der Sharpe-Ratio. Sie misst, wie viel Überschussrendite ein Portfolio pro Risikoeinheit erzielt.

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

- Am besten geeignet zum Vergleich von Investitionen auf risikoadjustierter Basis
- Eine höhere Share-Ratio ist vorteilhaft, da sie eine bessere Rendite pro Risikoeinheit signalisiert

In diesem Fall beträgt die Sharpe-Ratio des kombinierten Portfolios 0.94, verglichen mit 0.64 für den SPI (Zeitraum 2017-2025)

Assets	Sharpe
Cards	0.98
SPI	0.64
Portfolio (1)	0.94

- (1) Portfolio: 80% SPI und 20% High-End Karten
 (2) Der risikofreie Zinssatz wurde mit 1% approximiert

Risikomanagement

Die oben genannten Risikokennzahlen sind hilfreich zur Beurteilung von Volatilität und Abwärtsrisiken. Ein weiterführender Schritt im Risikomanagement ist die Berechnung von:

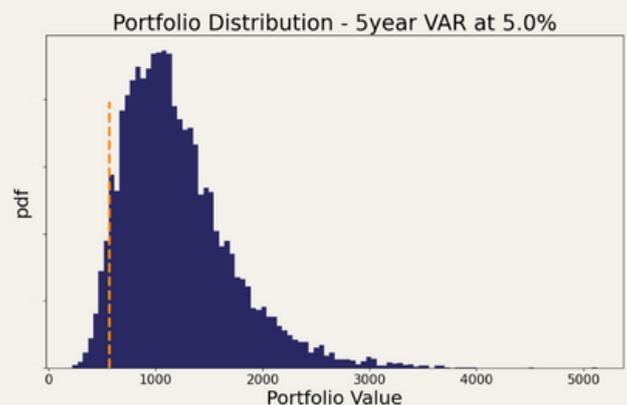
- Value at Risk (VaR)
- Schiefe (Skewness) und Kurtosis

Value At Risk (VaR)

Der VaR misst den maximal möglichen Verlust über einen bestimmten Zeitraum mit gegebener Wahrscheinlichkeit.

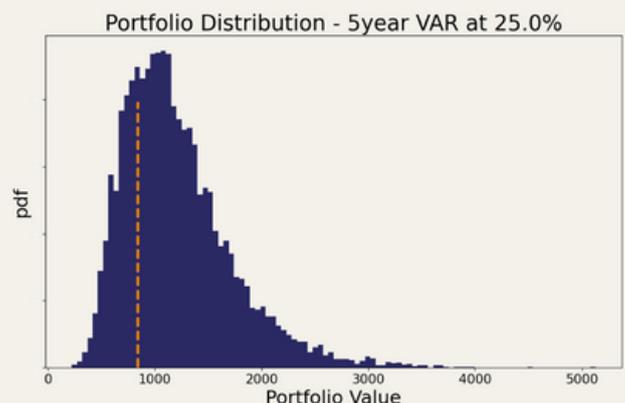
5% VaR

Bei einer Investition von 500 € in den High-End-Kartenindex ergibt sich mit 95 %-iger Wahrscheinlichkeit nach fünf Jahren ein Endwert über 568 € (siehe folgende Grafik).



25% VaR

Bei einem 25% VaR besteht eine 75 %-ige Wahrscheinlichkeit, dass die Investition von 500 € einen Endwert von über 841 € erreicht.



Vertiefung: Return & Risk 3/3

Schiefe (Skewness) und Kurtosis

Schiefe (Skewness) und Kurtosis beschreiben die Form einer Wahrscheinlichkeitsverteilung.

Schiefe (Skewness)

Sie misst die Asymmetrie einer Wahrscheinlichkeitsverteilung:

- Schiefe > 0.5 , vermehrt positive Extremwerte
- Schiefe < -0.5 , vermehrt negative Extremwerte
- sonst: annähernd symmetrisch

Die gemessene Schiefe von $+2.83$ bei den jährlichen Renditen von High-End-Karten (über 8 Jahre) weist auf eine höhere Wahrscheinlichkeit positiver Renditen hin.

Kurtosis

Die Kurtosis misst, wie häufig extreme Ausreisserwerte auftreten. In diesem Fall wurde die Exzess-Kurtosis verwendet.

- Kurtosis > 0.5 , hohes Risiko extremer Renditen
- Kurtosis < -0.5 , geringes Risiko extremer Renditen
- sonst: niedriges Risiko für Extremwerte

Die gemessene Exzess-Kurtosis von $+10.51$ bei den jährlichen Renditen von High-End-Karten deutet auf ein erhöhtes Extremwertisiko hin.

Weitere Relevante Risiken bei High-End-Karten

- Authentizität
- Konservierung und Lagerung
- Illiquiditätsrisiko
- Subjektivitätsrisiko
- Konzentrationsrisiko

Authentizität

Wird durch sorgfältige Prüfung und Partnerschaften mit Experten abgesichert.

Illiquiditätsrisiko

Durch langfristige Investmentperspektive, Fokus auf besonders begehrte Karten und ein starkes Sammlernetzwerk wird die Handelbarkeit verbessert.

Subjektivitätsrisiko

Historische Daten, Marktanalysen und Experteneinschätzungen helfen, Karten mit dauerhaftem Sammlerwert zu identifizieren.

Konzentrationsrisiko

Wird durch Diversifikation über Spieler, Zeitperioden und Marken hinweg reduziert.

Annahmen für die quantitativen Berechnungen

- Durchschnittlicher risikofreier Zinssatz von 1% über die letzten 25 Jahre
- High-End-Karten deren letzter Verkaufspreis über 5.000 \$ lag
- Erhebung von 99 monatliche Datenpunkten (2017-2025)
- Schwellenwerte für Schiefe und Kurtosis dienen als Orientierung
- VaR basiert auf historischer CAGR und Standardabweichung als Parameter

Markttrends & Entwicklungen

Markttrends 2025: Sport-Sammelkarten

Der High-End-Kartenmarkt entwickelt sich rasant weiter - getrieben durch Technologie, globale Nachfrage und institutionelles Interesse.

- Blockchain & NFTs: Anbieter wie Panini kombinieren physische und digitale Karten, koppeln NFTs und ermöglichen Bruchteilsbesitz - dies erhöht die Transparenz der Herkunft (Provenienz) und verbessert die Zugänglichkeit für Sammler.
- Auktionsinnovation: Holländische Auktionen und Live-Bidding im digitalen Raum fördern eine transparente Preisfindung und ermöglichen eine globale Reichweite.
- Seriennummern-Premium: Karten mit Trikotnummern sowie erster oder letzter Nummer einer Serie erzielen 2- bis 3-fache Preisaufschläge. Personalisierungsoptionen steigern zusätzlich den Wert.
- Globales Wachstum: Die Nachfrage wächst in Asien, Europa und dem Nahen Osten, getragen von Gen Z und Millennials, die digitale Lösungen bevorzugen.
- Institutionelles Interesse: Hedgefonds und Family Offices nutzen High-End-Karten zur Diversifikation und als Inflationsschutz.
- Sicherheit & Grading: Durch den Einsatz von KI-gestützter Authentifizierung, Blockchain-Tracking und sicheren Verwahrungssystemen steigt das Vertrauen in High-End-Karten.



Unsere Experten

K3Y Asset: Die Kuratierung des Hobbys zur Anlageklasse

K3Y Asset ist eine Plattform, die geschaffen wurde, um ikonische Sportkarten in ihren historischen Kontext zu stellen – sie verbindet die Leidenschaft des Hobbys mit Sportgeschichte – und identifiziert zugleich Merkmale, die sie zu langfristig investierbaren Vermögenswerten machen.

Gegründet wurde die Plattform vom renommierten Sammler und Kurator Spinotron (Dinyu Yang), der auf jahrzehntelange Expertise zurückblickt. Yang prägt seit 2009 maßgeblich die moderne Kartenlandschaft und hat ultra-seltene Sets wie die 1997 E-X2001 NBA Credentials vollständig zusammengestellt. Als einer von nur zwei Sammlern, die je von Panini America porträtiert wurden, gilt er als Vordenker in der Kuratierung von „Grail Cards“ – so erwarb er etwa eine 1997 Kobe PMG Green bereits 2011 für 16.000 \$ (heutiger Wert: über 1,75 Mio. \$).

Zuletzt sorgte er erneut für Schlagzeilen, als er bei einer Auktion die Ohtani 50/50 Rekordkarte sicherte – und damit seine Rolle als einer der einflussreichsten Meinungsführer im modernen Sammelkartenbereich weiter festigte.

The logo for K3Y Asset, featuring the letters 'K3Y' in a stylized, blocky font with a pixelated or digital aesthetic. The logo is centered within a white rectangular area that has a dark blue border on the right and bottom sides.

Sportkarten haben sich in den vergangenen 5 bis 15 Jahren still und leise zu einer der erfolgreichsten alternativen Anlageklassen entwickelt. Mit einer konservativ geschätzten Marktkapitalisierung von über 200 Milliarden US-Dollar – und weiterem Wachstumspotenzial – gelten Karten, die auf ikonische Athleten, offizielle Lizenzen und kulturelle Relevanz zurückgehen, inzwischen als legitime Wertspeicher.

Mehr als bloße Sammelobjekte sind Karten ein Fenster in das kollektive Gedächtnis ganzer Generationen.

Sie vereinen Nostalgie, Erzählfkraft, Seltenheit und Innovation – und schaffen dadurch sowohl emotionale als auch finanzielle Mehrwerte für Sammler wie auch für Investoren.

Warum Splint Invest?



Kuratierte Investitionsmöglichkeiten

Splint Invest wählt ausschliesslich Sammlerkarten aus, die einen gründlichen Due-Diligence-Prozess durchlaufen – mit besonderem Fokus auf Marktliquidität, Provenienz, Einkaufspreis, historische Wertentwicklung und Relevanz.



Diversifikation ohne Komplexität

Eine Investition in Sammlerkarten über Splint ermöglicht den unmittelbaren Zugang zu einer historisch schwach korrelierten Anlageklasse mit nachgewiesener Wertentwicklung – ideal zur Diversifikation des Portfolios.



Sichere Lagerung & Versicherung

Alle Sport-Sammelkarten werden in einem Banktresor aufbewahrt – dies gewährleistet sowohl die Sicherheit der Vermögenswerte als auch deren langfristige Erhaltung.



Expertise

Wir arbeiten mit vertrauenswürdigen Experten für Sport-Sammelkarten zusammen, um Karten mit Wachstumspotenzial zu identifizieren und die Echtheit sowie eine präzise Wertermittlung sicherzustellen.



Datenbasierte Entscheidungsfindung

Unsere Investitionsentscheidungen stützen sich auf fundierte Marktdaten, Trendanalysen und Preisdatenbanken – so wird jedes Asset auf Grundlage objektiver Erkenntnisse und nicht spekulativer Annahmen ausgewählt.

Wie du uns erreichst

„Sportkarten bieten überzeugende Chancen für eine Vielzahl von Anlegerprofilen – ob man nun vom Reiz moderner Rookie-Karten mit aussergewöhnlichem Potenzial fasziniert ist oder die Beständigkeit und den Prestigewert bewährter Blue-Chip-Karten mit historischer Bedeutung bevorzugt. Die Schönheit dieses Hobbys liegt darin, dass es Portfolio und Leidenschaft miteinander verbindet.“

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

Gemeinsam mit unserem Experten für Sport-Sammelkarten freuen wir uns darauf, Sie auf Ihrem Weg zu einem bedeutungsvollen und widerstandsfähigen Portfolio zu begleiten.



Mario von Bergen

MARIO VON BERGEN

Head of Investments & Co-Founder



+41 79 773 31 72



www.splintinvest.com

 **Splint Invest**

Haftungsausschluss:

Die prognostizierten Schätzungen basieren auf historischen Performance-Daten. Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse sind. Verschiedene Anlageformen sind mit unterschiedlich hohen Risiken verbunden, und es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass die zukünftige Entwicklung einer bestimmten Investition oder eines in diesem Merkblatt direkt oder indirekt genannten Produkts profitabel verläuft, ein angegebenes Performance-Niveau erreicht oder für Ihr Portfolio geeignet ist. Aufgrund verschiedener Faktoren – insbesondere sich verändernder Marktbedingungen – kann der Inhalt unter Umständen nicht mehr die aktuellen Einschätzungen oder Positionen widerspiegeln.