

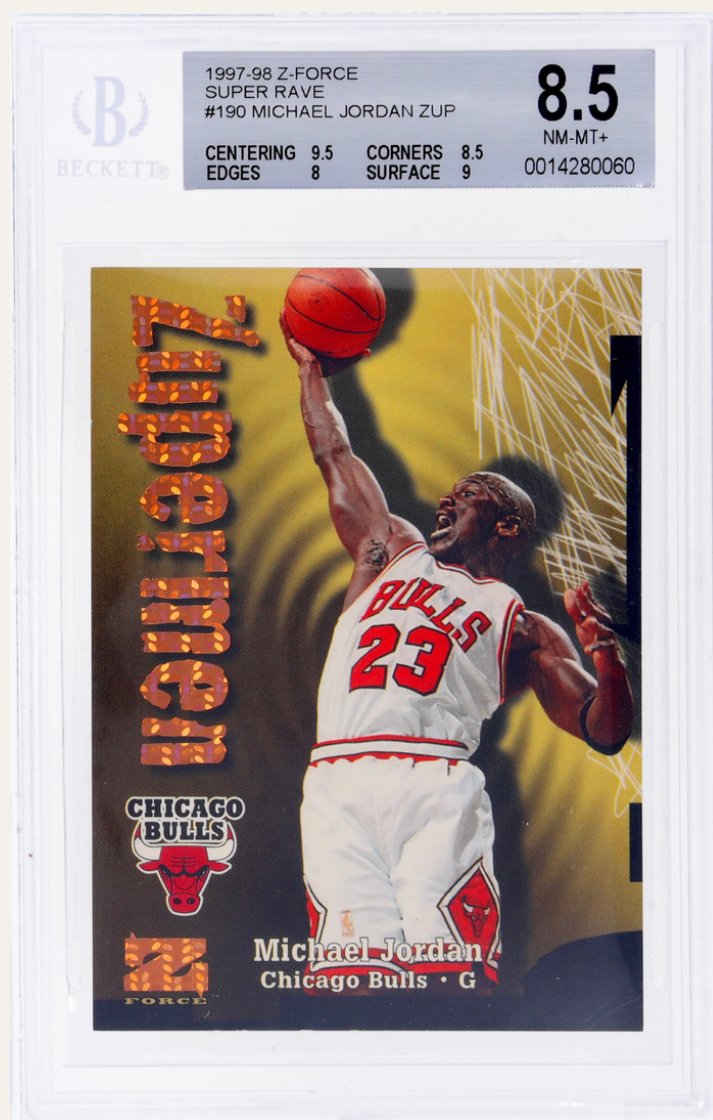
Investire nelle carte sportive da collezione



Scheda informativa
sulla categoria
Agosto 2025

Indice

Introduzione e fatti salienti	3
Sottocategorie e loro caratteristiche specifiche	4
Approfondimento: Rendimento e rischioMarket	8
Tendenze e sviluppi	11
Questi sono i nostri esperti	12
Perché investire in Splint Invest?	13



Introduzione e fatti salienti

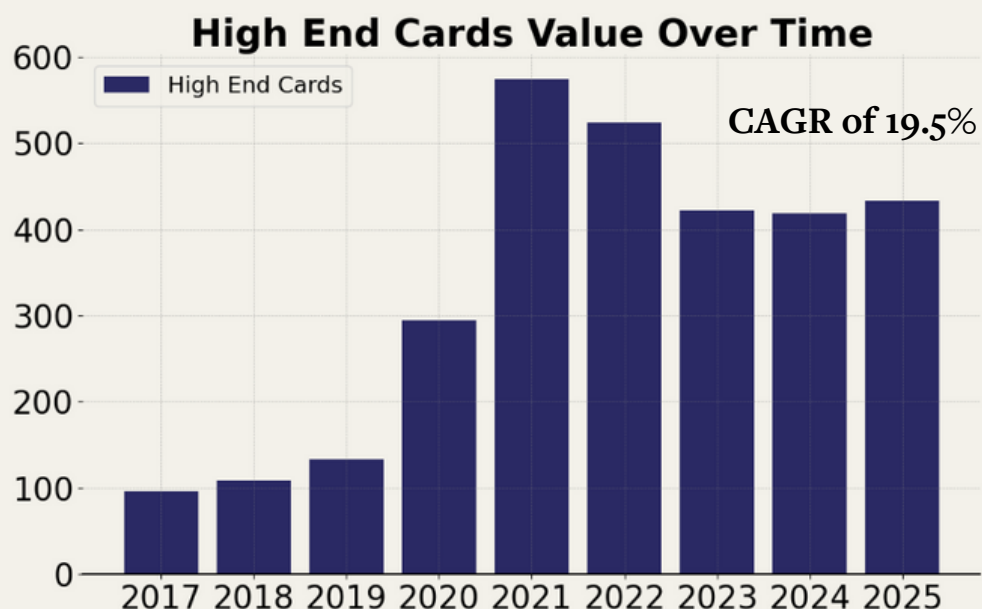
Il mercato delle carte sportive di alta gamma si è evoluto da nicchia per collezionisti a classe di asset alternativo riconosciuto a livello globale.

Ambite dai migliori collezionisti e investitori, queste carte, in particolare quelle rare e classificate che raffigurano atleti leggendari, hanno dimostrato resilienza, forte apprezzamento dei prezzi e crescente liquidità.

Il settore è caratterizzato da vendite all'asta da record, crescente partecipazione internazionale e un aumento delle piattaforme digitali che consentono la proprietà frazionata e il trading trasparente.

Fatti salienti e dati di mercato

- Il mercato globale delle carte sportive ha superato i 15 miliardi di dollari nel 2024, con il segmento di fascia alta (carte con un valore superiore a 100.000 dollari) che ha rappresentato una quota significativa del volume delle transazioni.
- Le vendite record all'asta continuano a stabilire nuovi record, come la Topps Mickey Mantle (PSA 9) del 1952 venduta per 12,6 milioni di dollari nel 2022 e la Exquisite Collection LeBron James Rookie Patch Auto (BGS 9) del 2003 venduta per 5,2 milioni di dollari nel 2023.
- Il mercato è guidato dalla scarsità, dall'eredità degli atleti, dalle condizioni delle carte (classificazione) e dalla rilevanza culturale.



Sottocategorie e loro caratteristiche specifiche



Carte vintage (antecedenti al 1980)

- Icone: Mickey Mantle, Babe Ruth, Michael Jordan, Pelé
- La rarità e il significato storico ne determinano il valore; gli esemplari di qualità superiore sono estremamente rari.

Dati salienti delle aste:

- 1952 Topps Mickey Mantle (PSA 9) - 11,1 milioni di euro (2022, Heritage Auction)
- 1909-11 T206 Honus Wagner (SGC 3) - 5,8 milioni di euro (2021, Robert Edward Auctions)
- 1933 Goudey Babe Ruth (PSA 9) - 3,7 milioni di euro (2021, Memory Lane)

Carte moderne (1980-2010)

- Icone: Michael Jordan, Wayne Gretzky, Tom Brady, Kobe Bryant
- Il fenomeno delle “carte rookie” e le tirature limitate (spesso numerate in serie) sono fattori chiave che ne determinano il valore.

Risultati d'asta:

- 1986 Fleer Michael Jordan Rookie (PSA 10) - 0,6 milioni di euro (2021, Goldin Auctions)
- 2000 Playoff Contenders Tom Brady Rookie Ticket Auto (BGS 9) - 2,7 milioni di euro (2021, Lelands)
- 2003 Exquisite Collection LeBron James Rookie Patch Auto (BGS 9) - 4,6 milioni di euro (2023, PWCC Marketplace)



Sottocategorie e loro caratteristiche specifiche

Carte ultra moderne e contemporanee (dal 2010 ad oggi)

- Icone: Lionel Messi, LeBron James, Shohei Ohtani, Patrick Mahomes, Erling Haaland
- Gli autografi in edizione limitata, i cimeli e le carte “one-of-one” raggiungono prezzi elevati.

Dati salienti delle aste:

- 2018 Panini National Treasures Luka Dončić Logoman 1/1 – 4,1 milioni di euro (2022, PWCC Marketplace)
- 2020 Panini National Treasures Justin Herbert 1/1 – 1,6 milioni di euro (2024, Goldin Auctions)
- 2017 Panini Flawless Patrick Mahomes 1/1 – 2,8 milioni di euro (2023, Goldin Auctions)



I fattori di valore unici delle carte sportive di alta gamma

Serie limitate e numeri di serie: il cuore della rarità

Nelle carte sportive di alta gamma, la rarità dipende non solo dalla tiratura limitata, ma anche dal numero di serie individuale di ogni carta. Carte come 1/99 o 23/99 acquisiscono un valore aggiunto grazie al loro significato simbolico e alla domanda dei collezionisti.

- Le prime e le ultime carte (ad esempio, 1/99, 99/99) sono considerate come i capisaldi del set e spesso raggiungono prezzi più elevati.
- Le carte con il numero di maglia (ad esempio, 23/99 per Jordan) sono molto ambite e spesso vengono scambiate a prezzi 2-3 volte superiori.
- Le carte One-of-One (1/1) sono uniche e raggiungono risultati d'asta di alto livello grazie alla loro assoluta rarità.



Esempi e tendenze di mercato

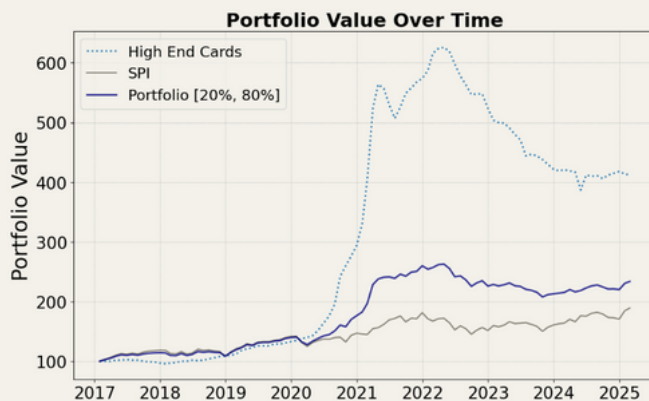
- Una carta da rookie di LeBron James numerata 23/99 (corrispondente al suo numero di maglia) è stata venduta a un prezzo molto più alto rispetto alle altre carte della stessa serie.
- L'ultima carta di una serie, ad esempio la 100/100, è considerata il “pezzo forte” di una collezione e attira offerte competitive da parte di collezionisti che desiderano completare o mettere in evidenza un set.
- Le carte ‘bookend’ (la prima e l'ultima) e le carte “jersey match” sono spesso messe in evidenza nei cataloghi delle aste e nei mercati digitali, con la provenienza e il numero di serie chiaramente indicati per stimolare l'interesse competitivo.

Approfondimento: Rendimento e rischio 1/3

Opportunità (quantitative)

L'inserimento delle carte di fascia alta come Asset nel portafoglio offre tre vantaggi principali:

- Riduzione del rischio complessivo del portafoglio
- Rendimenti medi annui più elevati
- Storico costante



(1) Portfolio represents 80% SPI and 20% High End Cards

Riduzione del rischio complessivo del portafoglio

La correlazione non perfetta tra le carte di fascia alta e SPI (SXGE) determina un portafoglio combinato con un rischio inferiore rispetto ai soli asset tradizionali. Analizzando il portafoglio combinato, ciò si traduce nei seguenti parametri:

- Deviazione standard inferiore
- Beta inferiore
- Rischio di drawdown superiore

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

(1) Il portafoglio rappresenta l'80% dell'indice SPI e il 20% dell'indice delle carte di fascia alta.

Rendimenti medi annui più elevati

L'effetto positivo dei rendimenti composti è evidenziato dal tasso di crescita annuale composto (CAGR) più elevato dal 2017 al 2025.

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

(1) Il portafoglio è composto per l'80% da schede SPI e per il 20% da schede di fascia alta.

Risultati storici costanti

Il portafoglio combinato ha costantemente superato l'indice di riferimento SPI, con un rendimento storico del 333% rispetto al 79% degli ultimi 8 anni.

Altre opportunità

- Conservazione del patrimonio
- Domanda in aumento, offerta limitata
- Valore culturale

Rendimento elevato con rischio inferiore?

Risposta breve: sì, è possibile.

Ciò può essere spiegato dalla bassa correlazione ($R = 0,05$) tra SPI e High End Cards.

La correlazione (R) misura la forza e la direzione della relazione tra due variabili:

- $R = 1$, gli Asset si muovono insieme
- $R = -1$, si muovono in direzioni opposte
- $R = 0$, nessuna relazione

Approfondimento: Rendimento e rischio 2/3

Indice di Sharpe (SR)

Tutti questi vantaggi possono essere sintetizzati in un unico indicatore. L'indice di Sharpe misura il Rendimento in eccesso generato da un portafoglio per unità di rischio. Si calcola come segue:

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

- Ideale per confrontare gli investimenti su base ponderata per il rischio
- Un indice di Sharpe più elevato è preferibile, poiché indica un Rendimento maggiore per unità di rischio assunta

In questo caso, l'Indice di Sharpe del portafoglio combinato è 0,94, contro 0,64 per lo SPI (2017-2025).

Assets	Sharpe
Cards	0.98
SPI	0.64
Portfolio (1)	0.94

(1) Il portafoglio è composto per l'80% da schede SPI e per il 20% da schede di fascia alta.

(2) Tasso privo di rischio dell'1% per il calcolo dell'Indice di Sharpe

Gestione dei rischi

Gli indicatori di rischio precedentemente menzionati sono utili per valutare la volatilità e il rischio di capitale al ribasso. Un ulteriore passo nella gestione del rischio sarebbe il calcolo di:

- Valore a rischio (VaR)
- Asimmetria e curtosi

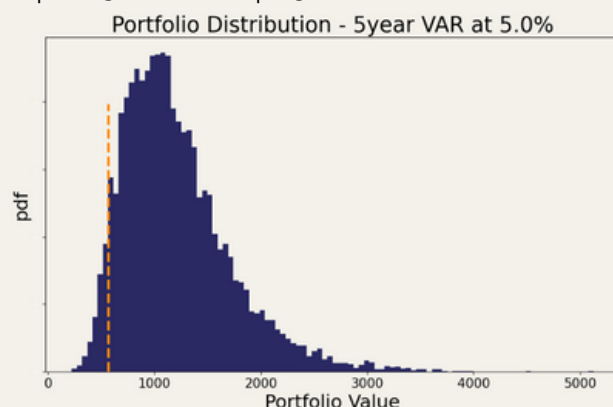
Valore a rischio (VaR)

Qual è l'importo massimo che potrebbe essere perso in un determinato periodo, data una probabilità specifica?

Il VaR cerca di rispondere a questa domanda.

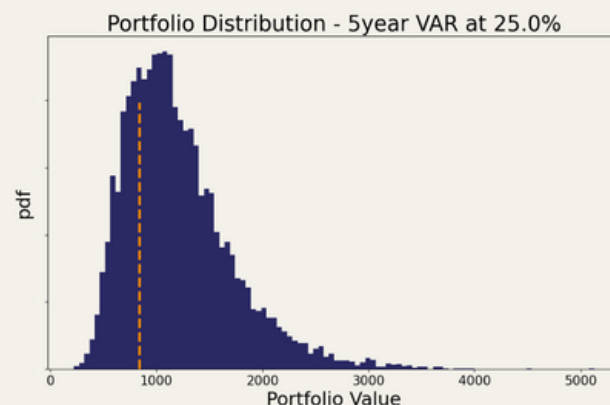
VaR del 5%

Investendo 500 euro nell'High End Cards Index come investimento autonomo, vi è una probabilità del 95% che l'investimento iniziale superi i 568 euro dopo 5 anni.



VaR del 25%

Nel caso di un VaR del 25%, vi è una probabilità del 75% che l'investimento iniziale di 500 EUR superi gli 841 EUR.



Approfondimento: Rendimento e rischio 3/3

Asimmetria e curtosi

L'asimmetria e la curtosi descrivono la forma di una distribuzione di probabilità.

Asimmetria

Misura l'asimmetria della distribuzione di probabilità. Pertanto, per:

- asimmetria $> 0,5$, valori positivi più estremi
- asimmetria $< -0,5$, valori negativi estremi
- altrimenti, approssimativamente simmetrica

L'asimmetria di $+2,83$ per i rendimenti annuali delle carte di fascia alta negli ultimi 8 anni indica una maggiore probabilità di rendimenti positivi.

Curtosia

La curtosia quantifica la presenza di valori più estremi. Per questo studio, è stata utilizzata la curtosia in eccesso per valutarla.

Pertanto, per:

- curtosi $> 0,5$, rischio più elevato di rendimenti estremi
- curtosi $< -0,5$, rischio più basso di rendimenti estremi
- altrimenti, basso rischio di rendimenti estremi

La curtosi in eccesso di $+10,51$ per i rendimenti annuali delle carte di fascia alta negli ultimi 8 anni indica un rischio elevato di rendimenti estremi.

Altri rischi rilevanti per le carte di fascia alta

- Autenticità
- Conservazione e stoccaggio
- Rischio di illiquidità
- Rischio di soggettività
- Rischio di concentrazione

Autenticità

Garantita da rigorose procedure di due diligence e collaborazioni con esperti di spicco.

Rischio di illiquidità

Mitigato da un approccio a lungo termine, l'attenzione alle carte di fascia alta altamente desiderabili e una solida rete di collezionisti migliorano le opportunità di disinvestimento.

Rischio di soggettività

Per identificare le carte con un valore duraturo vengono utilizzati dati storici affidabili, tendenze di mercato e approfondimenti di esperti.

Rischio di concentrazione

Ridotto grazie alla diversificazione dei portafogli tra atleti, periodi e marchi, riducendo la dipendenza da un singolo segmento o tendenza.

Ipotesi

Per il calcolo quantitativo:

- Rischio medio pari all'1% negli ultimi 25 anni
- High End Cards considera le carte la cui ultima vendita è stata superiore a 5.000 dollari.
- 99 dati mensili (2017-2025)
- Le soglie di curtosi e asimmetria sono fornite a titolo indicativo. Investitori diversi possono avere orientamenti diversi.
- Il VaR considera il CAGR storico e la Deviazione standard come parametri.

Tendenze e sviluppi del mercato

Tendenze di mercato per il 2025: Carte sportive

Il mercato delle carte sportive di alta gamma sta evolvendo rapidamente grazie alla tecnologia, alla domanda globale e all'interesse istituzionale.

- Blockchain e NFT: Panini e altri offrono prodotti ibridi digitali-fisici, abbinamenti NFT e proprietà frazionata, aumentando la provenienza e l'accessibilità.
- Innovazione nelle aste: le aste olandesi e le offerte online in tempo reale favoriscono la trasparenza dei prezzi e la portata globale.
- Premi per i numeri di serie: le figurine con il numero della maglia, il primo e l'ultimo numero vengono scambiate con premi pari a 2-3 volte il loro valore; le opzioni di personalizzazione aggiungono valore.
- Crescita globale: la domanda aumenta in Asia, Europa e Medio Oriente, con la Generazione Z e i millennial che guidano l'adozione del digitale.
- Interesse istituzionale: gli hedge fund e i family office stanno entrando nel mercato per diversificare e proteggersi dall'inflazione.
- Sicurezza e classificazione: l'autenticazione basata sull'intelligenza artificiale, il tracciamento blockchain e la custodia sicura aumentano la fiducia e la sicurezza degli Asset.



Questo è il nostro esperto

K3Y Asset: trasformare l'hobby in una classe di attività

K3Y Asset è una piattaforma creata per contestualizzare le iconiche Carte sportive, collegando la passione per l'hobby con la storia dello sport, identificando al contempo gli attributi che le elevano a beni investibili a lungo termine.

Fondata dal rinomato collezionista e curatore Spinotron (Dinyu Yang), la piattaforma riflette decenni di esperienza. Yang ha plasmato il panorama moderno delle Carte sportive dal 2009, completando set ultra rari come l'E-X2001 NBA Credentials del 1997.

Essendo uno dei due soli collezionisti mai presentati da Panini America, è riconosciuto per aver curato carte rare con grande anticipo sui tempi, come l'acquisizione di una Kobe PMG Green del 1997 per 16.000 dollari nel 2011 (ora valutata oltre 1,75 milioni di dollari).

Recentemente ha fatto nuovamente notizia aggiudicandosi all'asta la carta record Ohtani 50/50, consolidando il suo ruolo di uno dei più influenti trend setter nel mondo del collezionismo moderno.



Negli ultimi 5-15 anni, le carte sportive sono diventate silenziosamente una delle classi di attività alternative con le migliori prestazioni. Con una capitalizzazione di mercato stimata in oltre 200 miliardi di dollari (secondo stime prudenti) e un margine di crescita, le carte legate ad atleti iconici, licenze e risonanza culturale sono ora una legittima riserva di valore. Più che oggetti da collezione, le carte sono una finestra sulla memoria generazionale. Combinano nostalgia, narrazione, scarsità e innovazione, creando un vantaggio emotivo e finanziario sia per i collezionisti che per gli investitori.

Perché investire in Splint?



Opportunità di investimento selezionate

Splint Invest seleziona esclusivamente carte collezionabili che superano un accurato processo di due diligence, con particolare attenzione alla liquidità di mercato, alla provenienza, al prezzo di acquisto, alla performance storica e alla rilevanza.



Diversificazione senza complessità

Investire in carte collezionabili tramite Splint consente di accedere immediatamente a una classe di asset storicamente poco correlata e con rendimenti comprovati, ideale per diversificare il proprio portafoglio.



Deposito sicuro e assicurazione

Tutte le carte sportive sono conservate in un caveau bancario, garantendo la sicurezza degli Asset e la loro conservazione a lungo termine.



Convalida da parte di esperti

Collaboriamo con consulenti affidabili nel settore delle carte sportive per individuare quelle con un potenziale di crescita e garantire l'autenticità e l'accuratezza della valutazione.



Processo decisionale basato sui dati

Le nostre decisioni di investimento sono supportate da dati di mercato approfonditi, analisi delle tendenze e database dei prezzi, garantendo che ogni Asset sia selezionato sulla base di informazioni oggettive piuttosto che di speculazioni.

Contattaci

“Le carte sportive offrono opportunità interessanti per una vasta gamma di profili di investitori, sia che siate attratti dall'entusiasmo dei rookie moderni con un elevato potenziale legato al talento generazionale, sia che preferiate la resilienza e il prestigio delle carte blue chip collaudate e di importanza storica. Il fascino di questo hobby risiede nel modo in cui collega il vostro portafoglio e la vostra passione.” – Mario von Bergen, Responsabile degli investimenti e cofondatore

Insieme al nostro esperto di carte sportive, non vediamo l'ora di supportarvi nel vostro percorso verso la creazione di un portafoglio significativo e resiliente.



Mario von Bergen

MARIO VON BERGEN

Head of Investments & Co-Founder



+41 79 773 31 72



www.splintinvest.com

 **Splint Invest**

Dichiarazione di non responsabilità: le stime previste si basano sui dati relativi alle performance passate. Si prega di tenere presente che i rendimenti passati potrebbero non essere indicativi dei risultati futuri. Diversi tipi di investimenti comportano diversi livelli di rischio e non è possibile garantire che i rendimenti futuri di un investimento specifico o di un prodotto citato direttamente o indirettamente nella presente scheda informativa saranno redditizi, eguaglieranno i livelli di rendimento indicati o saranno adeguati al vostro portafoglio. A causa di vari fattori, tra cui le mutevoli condizioni di mercato, il contenuto potrebbe non riflettere più le opinioni o le posizioni attuali.