



#6. \$135,000,000. "Portrait Adele Bloch-Bauer I", Gustav Klimt, 1907.

SZTUKA

A

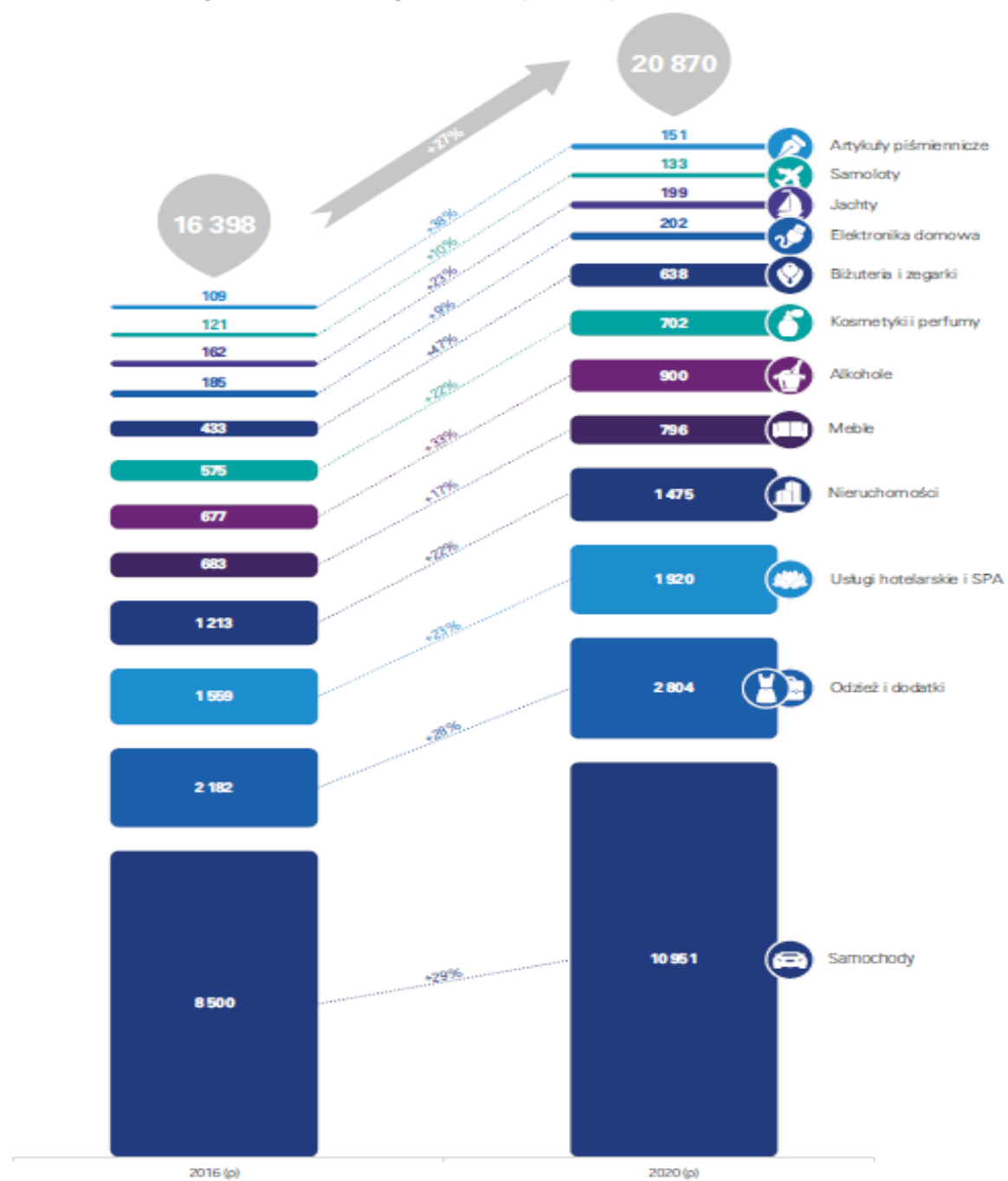
INWESTYCJA

A może SZTUKA czy inwestycja ???

To pytanie które nurtuje nas i będzie zawsze dotykało w dziedzinie SZTUKI .

Czy interesuje nas bardziej SZTUKA czy bardziej INWESTYCJA ???

Wartość i struktura rynku dóbr luksusowych w Polsce (w mln zł)



Prognoza rynku dóbr luksusowych na lata 2016 - 2020 r.

Współczesne malarstwo. Obrazy polskich twórców są nad Wisłą towarem luksusowym, choć nadal często tańszym niż za granicą. Ale ten rynek się rozwija, ceny rosną, zaś inwestorzy, którzy kilka lat temu (na przestrzeni ostatnich 10 lat) tworzyli kolekcje, dziś mogą liczyć zyski.

W ciągu ostatnich kilku lat sektor sztuki szczególnie pokazał swoją ewolucję w Internecie rozwijał się niezwykle szybko - na świecie funkcjonuje obecnie ponad 300 graczy na tym rynku. Internet zwiększa swój wpływ na sposób przeprowadzania transakcji w świecie sztuki. Dom aukcyjny Christie's odnotował szybki rozwój swojej cyfrowej platformy licytacyjnej.

Jako pięć głównych czynników skłaniających do inwestycji w sztukę raport/badania wyróżniają:

- Wysoki zysk - uwzględniając koszty transakcji
- Bezpieczeństwo - osiągnięcie gwarantowanego zysku
- Prestiż - wywołanie uznania i szacunku w środowisku
- Snobizm - chęć przynależenia lub naśladowania danej grupy społecznej
- Sentyment - przywołanie wspomnień np. z dzieciństwa

Inwestycja w sztukę w Polsce

Sztuka (m.in. malarstwo, rzeźba, rzemiosło artystyczne) to tak zwane aktywa emocjonalne. Nie trzeba specjalnie przypominać, jak astronomiczne kwoty kolekcjonerzy są skłonni zapłacić za dzieło sztuki. Dla przykładu - **obraz Pabla Picassa „Les femmes d’Alger” z 1955 r. kupiono w Nowym Jorku za cenę - bagatela - 180 mln dolarów.** Polacy również coraz chętniej decydują się na tego typu inwestycje.

Co nas skłania do nabycia dóbr luksusowych – czynniki :

Dr Jerzy Huczkowski, Prezes Honorowy Stowarzyszenia Antykwariuszy i Marszandów Polskich, w raporcie wskazuje na czynniki skłaniające do nabycia dóbr luksusowych:

O zakupie dzieł sztuki i antyków decydują względy emocjonalne i ekonomiczne. W tych pierwszych uwzględniamy to, czy dane dzieło podoba się kupującemu, czy umieści je w widocznym miejscu w mieszkaniu i będzie się swoim zakupem szczycił. Natomiast względy ekonomiczne odgrywają znaczącą rolę w wyborze dzieła sztuki.

Nabywający podejmuje decyzję na podstawie kilku czynników:

- kosztu dzieła sztuki,
- sławy artysty i jego odbioru na rynku sztuki,
- a także aktualnej ceny.

Kupujący może zapłacić więcej pod warunkiem, że dzieło danego artysty znacznie wyróżnia się na tle jego doświadczeń, a także, jeżeli znane jest pochodzenie dzieła i jego historia.

Dlaczego warto zainwestować w polską sztukę, zwłaszcza w sztukę młodą?

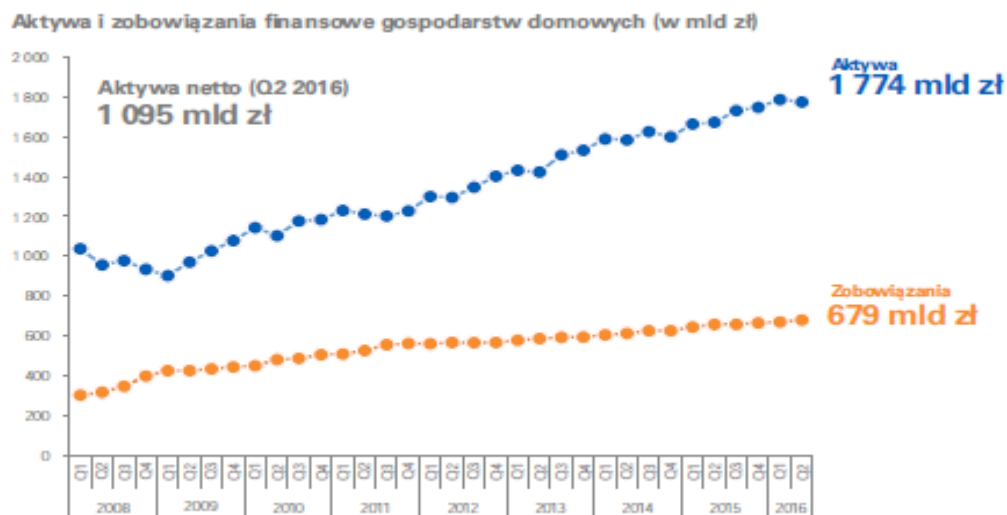
- Ponieważ jest bardzo niedoszacowana na tle innych państw europejskich.
- Eksperti z Sotheby's - największy dom aukcyjny na świecie – oszacowali że rynek polski jest 16 razy niedoszacowany w porównaniu do średniej europejskiej.
- To znaczy że porównując dwóch podobnych artystów, tworzących w podobnym okresie, artysta z Polski jest 16 razy tańszy. Dlatego jest przed tym rynkiem perspektywa dużego wzrostu.
- zabezpieczenie, oraz dywersyfikacja rzeczywista, a nie pozorna aktywów.

Dodatkowo kupując obraz „na firmę” można wartość takiego obrazu zamortyzować przez okres 5 lat, co przynosi nam realne oszczędności podatkowe. Ponadto można czerpać przychody z wynajmu posiadanego obrazu.

Z roku na rok coraz częściej słyszymy o nowych rekordach cenowych za dzieła Polskich malarzy .

Jak pokazuje historia, dzieła sztuki stanowią jeden z najlepszych nośników wartości materialnej, a inwestycje w dzieła sztuki należą do najpewniejszych, w szczególności w czasach krachów i niepokoju. Dzieła sztuki nie padają bowiem ofiarami bankructw.

Historycznie na rynku dzieł sztuki można obserwować trend wzrostowy, a pojawienie się nowej, dużej grupy ludzi zamożnych w krajach o wielkiej populacji, takich jak Chiny czy Brazylia, pozwala przypuszczać, że rynek sztuki czeka dalsze wzrosty. Warto zatem zastanowić się nad dziełami sztuki jako nad dobrami inwestycyjnymi oraz ocenić, czy polski system prawny i podatkowy umożliwia rozwój inwestowania w sztukę.



Jednym z powodów inwestycji w sztukę jest coraz większa zasobność portfeli.

80 %

**dzieł na Świecie jest sprzedawane w
cenach do**

500 USD

Plusy inwestowania w sztukę :

Oprócz potencjalnego wzrostu wartości, z obrotu sztuką płyną dodatkowe korzyści:

- sztuka stanowi zabezpieczenie przed inflacją i dewaluacją;
- nie jest wymagana inwestycja minimalna;
- inwestycje w sztukę poddawane są korzystnemu traktowaniu na gruncie podatkowym;
- ryzyko zmniejsza się ze względu na niską korelację z innymi aktywami finansowymi;
- istnieje możliwość dodatkowych zysków uzyskiwanych dzięki wypożyczaniu prac lub poprzez udział w imprezach takich jak wystawy czy spotkania specjalistów;
- dzieła sztuki nie są związane z ryzykiem geograficznym i można łatwo je przemieszczać;
- dzieła sztuki podlegają ubezpieczeniu katastroficznemu.

Minusy inwestowania w sztukę :

- szanse na szybki zysk są niewielkie;
- rynki sztuki są nieregulowane;
- dywidendy ani odsetki nie będą wypłacane inwestorom, podobnie jak w przypadku pewnych innych kategorii aktywów, np. złota czy ropy;
- sztuka nie charakteryzuje się dużą płynnością;
- aby korzystnie inwestować w sztukę znacznie więcej czasu niż w przypadku tradycyjnych inwestycji finansowych trzeba poświęcić na zdobycie specjalistycznej wiedzy w tym zakresie;
- przy inwestycjach w sztukę należy spodziewać się wyższych kosztów transakcyjnych,
- szczególnie w górnym segmencie rynku, co sprawia, że trudno obracać dobrami z kręgu sztuki przy transakcjach krótkoterminowych;
- istnieje ryzyko nadużyć oraz oszustw

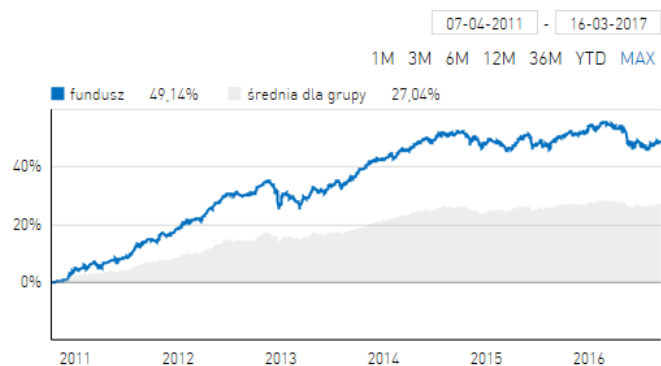
Czy na sztuce można w Polsce zarobić ?

Średnia roczna stopa zwrotu z 800 powtórnych sprzedaży (repeat sales), które miały miejsce w Polsce na przestrzeni ostatnich 20 lat wyniosła 25,7%. W analogicznym okresie, akcje spółek z indeksu WIG20 osiągnęły roczną stopę zwrotu na poziomie 8,7%.⁸ Roczna stopa zwrotu z transakcji, których przedmiotem są dzieła sztuki, dłuższej niż 15 lat wynosi 46,6%, natomiast transakcje od roku do 5 lat przyniosły rocznie zaledwie 0,2% zysku. Horyzont czasowy inwestycji na rynku sztuki jest zatem kwestią kluczową – polski rynek, istniejący w zbliżonej do obecnej formie jest zbyt młody, aby jednoznacznie określić potencjał inwestycyjny polskiej sztuki w całości.

Do 2012 roku Według portalu Artrust.com długoterminowa, 50-letnia stopa zwrotu z indeksu oddającego inwestycje w sztukę - The Mei Moses All Art. Index - wyniosła 10,47% w skali roku. W tym samym czasie indeks akcji S&P500 dał 10,95%, amerykańskie bony skarbowe 5,42% w skali roku, zaś złoto - 5,17% w skali roku.

Dla porównania 5 i 10 letnia stopa zwrotu z funduszu pieniężnego i Obligacyjnego .

Nr 1 : Pieniężny 8,19 % średnio rocznie !



stopa zwrotu

1m	1.19%
3m	0.45%
6m	-3.48%
12m	-0.68%
36m	9.59%
YTD	0.61%
max	49.14%

OCENY ANALIZ ONLINE

12m **1** **A** 36m **3** **A**

ranking

Rating Analiz Online



rating

Nr 2 : Obligacyjny + 10,24 % średnio rocznie !



WYNIKI



OCENY ANALIZ ONLINE

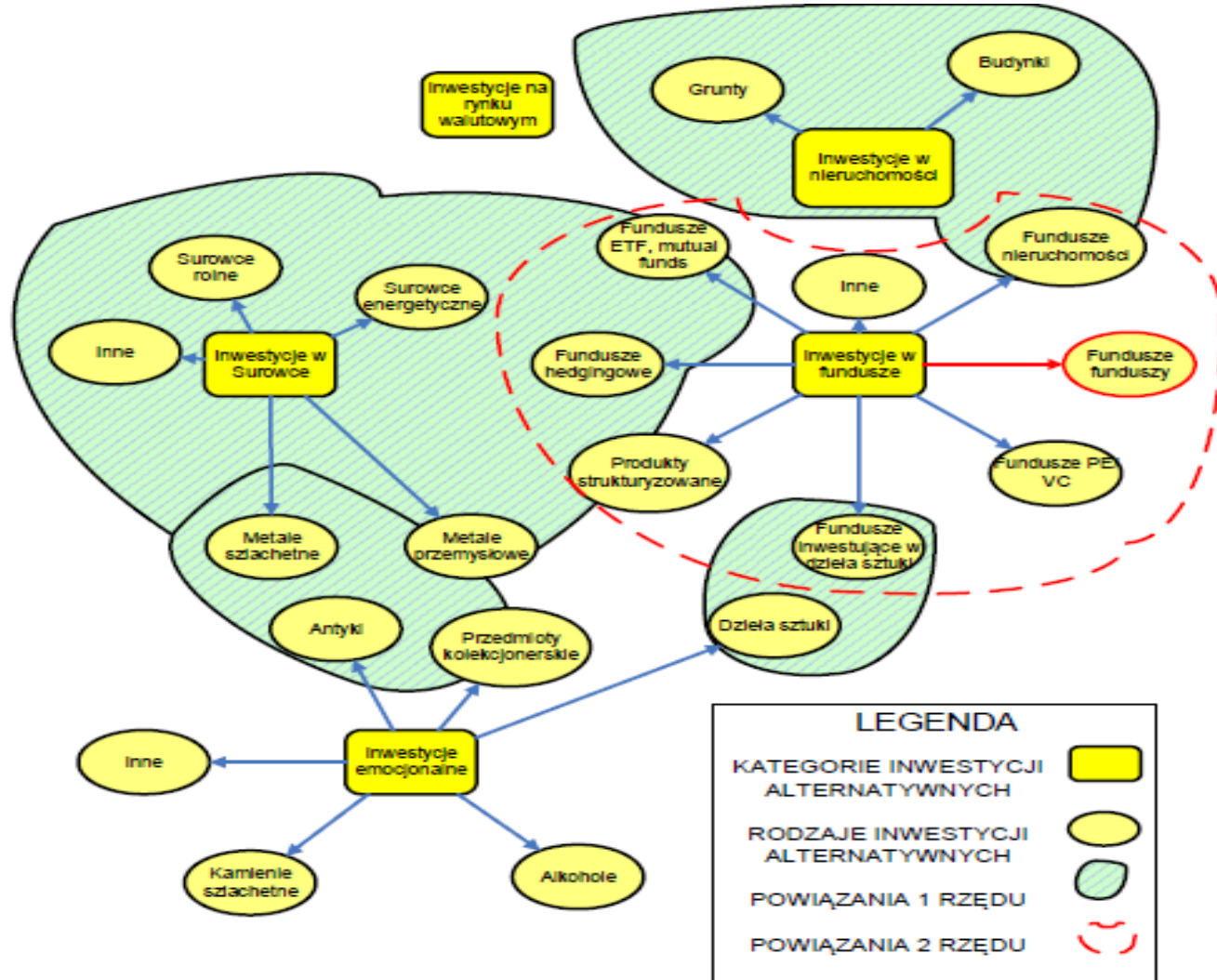


Wartości współczynników korelacji liniowej Pearsona

Korelacja z WIG					
Ujemna i statystycznie istotna		Statystycznie nieistotna		Dodatnia i statystycznie istotna	
GG Short-Biased Index	-0,621	Surrealiści	-0,155	Pallad	0,191
Kłody	-0,254	Grafika	-0,141	Platyna	0,196
Sztuka Powojenna	-0,251	Fotografia	-0,129	Indeks ropy naftowej	0,215
Sztuka Współczesna	-0,251	Indeks gazu ziemnego	-0,123	Cyna	0,267
Rzeźba	-0,192	Złoto	-0,123	Rod	0,269
Malarstwo	-0,187	Starzy Mistrzowie	-0,114	Ołów	0,291
Sztuka Nowoczesna	-0,177	Meble Art Deco	-0,062	Liv-ex wina inwestycyjne	0,312
		Porcelana europejska	-0,060	Liv-ex 100	0,333
		Tarcica	-0,049	Miedź	0,358
		Kakao	-0,001	Nikiel	0,362
		Sztuka XIX-wieczna	0,031	Aluminium	0,384
		Monety	0,037	GG Macro Index	0,430
		Ceramika chińska	0,044	Cynk	0,433
		Kukurydza	0,051	GG Convertible Arbitrage Index	0,474
		Diamenty	0,060	GG Value Index	0,479
		Srebro	0,061	GG Equity Market Neutral Index	0,488
		Cukier	0,107	GG Fixed Income Arbitrage Index	0,509
		Pszenica	0,120	GG Merger Arbitrage Index	0,515
		Herbata	0,167	GG Distressed Securities Index	0,563
				GG Event-Driven Index	0,638
				GG Opportunistic Index	0,645
				GG Specialty Strategies Group Index	0,673
				GG Hedge Fund Index	0,676
				GG Long/Short Equity Group Index	0,704

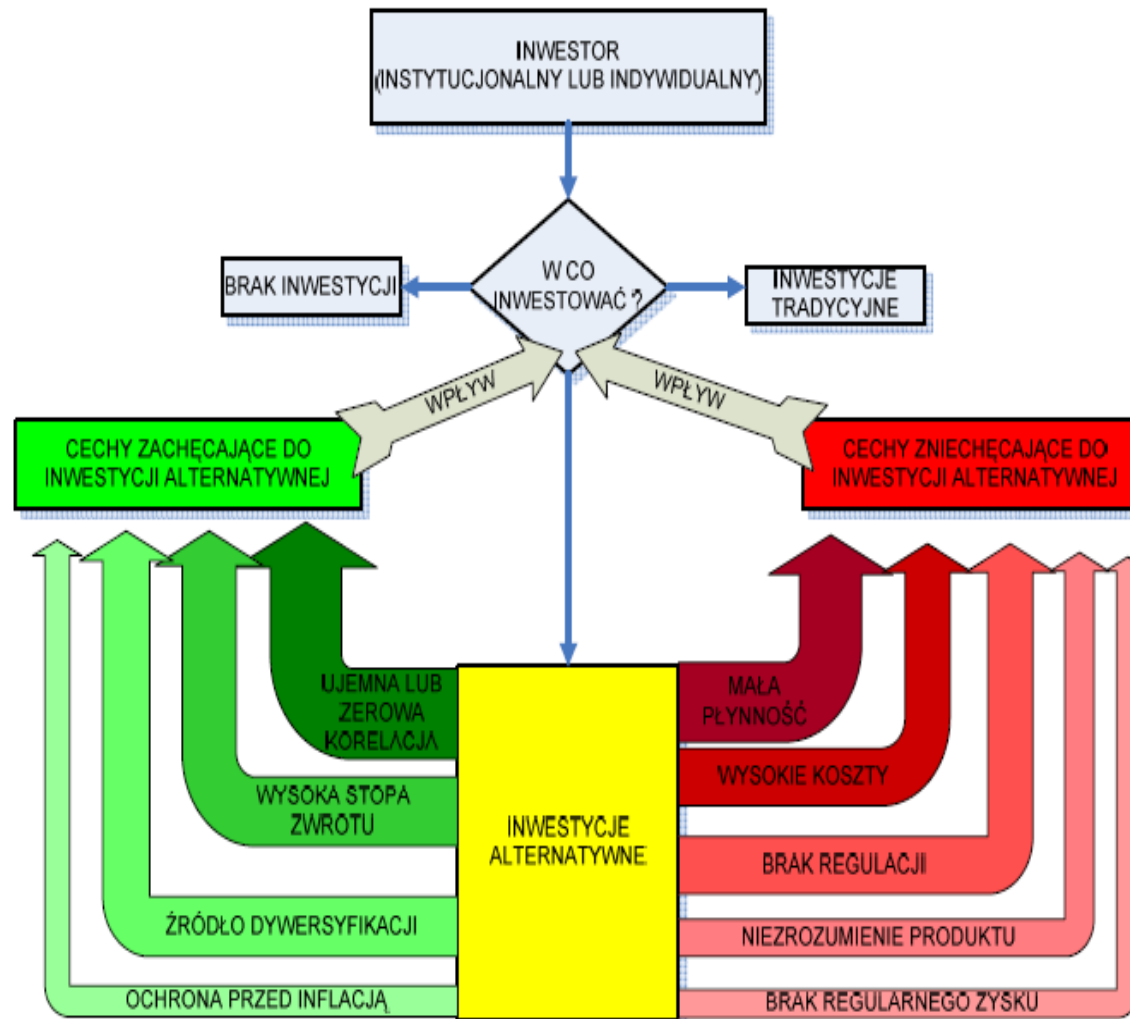
Źródło: Opracowanie własne

Kategorie i rodzaje inwestycji alternatywnych oraz wzajemne powiązania .



Źródło: Opracowanie własne

Cechy inwestycji alternatywnej - podsumowanie .



Źródło: Opracowanie własne

Podsumowanie :

Choć motywacja emocjonalna jest w dalszym ciągu wiodąca, już spora część przebadanych przez nas doradców i kolekcjonerów twierdzi, że tym, co nimi kieruje, są także wysokie stopy zwrotu z inwestycji w sztukę, a także korzyści wynikające z dywersyfikacji portfela. W którym miejscu znajduje się Polska jeśli chodzi o proces akceptowania sztuki jako klasy aktywów? Mimo, że w dyskusji publicznej można zauważyć pewien opór ze strony świata sztuki wobec silnego i gwałtownego wejścia rynku, biznesu i języka inwestycyjnego do dotychczas raczej czysto artystycznego świata sztuki, to wyniki naszego badania pokazały, że to nastawienie się zmienia.

Postrzeganie sztuki jako osobnej klasy aktywów i próby stworzenia ram współpracy pomiędzy światem sztuki a światem finansów to krok, który na świecie już zrobiły banki, fundusze inwestycyjne czy domy maklerskie. Dla indywidualnych uczestników rynku sztuki istotne będzie włączenie jej w życie codzienne (np. jako element wystroju wnętrza), a taka potrzeba staje się naturalna w społeczeństwie, które staje się bardziej zamożne, coraz częściej uczestniczy w kulturze i po przemianach ustrojowych zaczyna myśleć także o tym, co pozostawi potomnym. Z tego punktu widzenia dzieło sztuki lub kolekcja dzieł sztuki ma szansę stać się pożądanym dobrem przez wszystkich myślących o przyszłości.

Kluczowe dla harmonijnego rozwoju sektora sztuki i finansów jest budowanie coraz bliższych relacji między ekspertami rynku sztuki a środowiskiem doradców z dziedziny zarządzania majątkiem. Istnieje coraz wyraźniejsza spójność interesów i motywów działania w kontekście finansowych aspektów posiadania przedmiotów z kręgu sztuki i przeprowadzania transakcji w ich zakresie. Wyniki badania pokazują, że wspólny sektor może rozwinąć się jako wzajemnie korzystny układ między sektorami sztuki i finansów. Takie partnerstwo wymaga zaufania, zrozumienia i jasnych zasad współdziałania.

Informacje dodatkowe (ciekawostki) :

9.03.2017

Dzieła polskich malarzy coraz droższe. Nowy rekord Wojciecha Fangora w Londynie.

NJ 15" sprzedano za ponad 2 miliony złotych. Poprzedni rekord należał także do tego malarza. W zeszłym roku jego obraz sprzedano za 1,2 miliona złotych.

"NJ 15" niewiele zabrakło, by pobić rekord najdroższego polskiego obrazu w historii. Tu palmę pierwszeństwa na razie dzierży jeszcze Roman Opałka. Pod koniec zeszłego roku jego "Detal 3 065 461 – 3 083 581" sprzedano za 2,3 miliona złotych. Kilka lat wcześniej za trzy "obrazy liczone" Opałki zapłacono na aukcji w Wielkiej Brytanii ponad 3,3 mln zł.

Fangor i Opałka to dwaj artyści, których obrazy są coraz bardziej cenione na światowych aukcjach. Nie osiągają wprawdzie jeszcze wycen liczonych w milionach dolarów, ale ich dzieła stale i konsekwentnie zyskują na wartości. Nie jest to też sztuka łatwa w odbiorze.

Fangor był prekursorem malarstwa iluzjonistycznego. Malował abstrakcyjne obrazy przypominające strumień kolorowych, wibrujących świateł. Z kolei Opałka był konceptualistą. Swoje dzieła tworzył z tysięcy ciągów liczb, które często nie miały żadnego kształtu.

Obrazy Fangora i Opałki spotkać można też na polskich aukcjach. Na przykład w czwartek w Desie licytowany będzie obraz Fangora "E 28". Co ciekawe, jeszcze kilkanaście lat temu dzieła tego artysty sprzedawano za kilka tysięcy złotych. Już w XXI wieku ceny podskoczyły do kilkuset tysięcy, a ostatnio do ponad miliona złotych.

- W 2007 roku "M 52" kupiono za 116 tysięcy, w 2016 "M 62" sprzedał się za ponad 1,2 miliona złotych, a teraz "NJ 15" już za ponad 2 miliony - podaje Karolina Broła z Business & Culture.

Nadal jednak **polski** rynek sztuki nie jest zbyt duży. Obroty domów aukcyjnych liczone są w najlepszym wypadku w kilku milionach złotych. Trend wzrostowy jest jednak bardzo dynamiczny. W 2013 roku Desa miała obrót na zimowych aukcjach sztuki współczesnej ponad 4 miliony złotych. W tym 2016 roku łączny obrót na sztuce współczesnej to już ponad 20 milionów złotych.

Różnice inwestycyjne dla klas aktywów:

Obrazy, dzieła sztuki :	Inwestycje kapitałowe (fundusze, akcje, obligacje, inwestycje alternatywne) :
<ul style="list-style-type: none">- ograniczona płynność- bardzo wąski segment rynku (zainteresowania) - Inwestycja Pasywna- wysokiej wiedzy specjalistycznaa)ocena zysku w krótkim terminie :- podlega bardzo szerokiej analizie rynkowej- Spieniężenie : uzależnione od zainteresowania mody ceny nabywcy	<ul style="list-style-type: none">- wysoka płynność (mniejsza FIZ, i inwestycje alternatywne)- szerokie spektrum rynku i dość duże zainteresowanie- Inwestycja Aktywna- niska wiedza specjalistycznaa) ocena zysku w krótkim terminie:- natychmiastowa- spieniężenie : najczęściej do 72 h

Determinanty decydujące o powodzeniu poszczególnych inwestycji alternatywnych – przykład :

	Rodzaj inwestycji alternatywnej	Determinanty przyczyniające się do powodzenia inwestycji
1	Fundusze hedgingowe	<ul style="list-style-type: none"> · strategia inwestycyjna stosowana przez fundusz hedgingowy, · stosowane narzędzia (dźwignia finansowa, krótka sprzedaż), · czas wyjścia z inwestycji, · doświadczenie osób zarządzających funduszem, · sposób wynagradzania zarządzających funduszem, · wysokość i ilość opłat pobieranych przez fundusz hedgingowy,
2	Inwestycje w surowce	<ul style="list-style-type: none"> · wybór formy inwestowania (zakup akcji firm surowcowych, fundusze inwestujące w surowce, inwestycja bezpośrednia), · analiza zapotrzebowania i produkcji dla surowców będących przedmiotem inwestycji, · koszty magazynowania i ubezpieczenia inwestycji (w przypadku inwestycji bezpośrednich),
3	Diamenty	<ul style="list-style-type: none"> · waga, · czystość, · kolor, · szlif, · kształt diamentu, · organ certyfikujący, · koszty przechowywania i ewentualnego ubezpieczenia inwestycji,
4	Sztuka	<ul style="list-style-type: none"> · reputacja autora, · renoma domu aukcyjnego, · materiał, z którego wykonano dzieło sztuki, · tematyka pracy, · koszt ekspertyzy, ustalenia autentyczności dzieła sztuki, · koszt ubezpieczenia inwestycji,
5	Wina inwestycyjne	<ul style="list-style-type: none"> · kolor, ogólny wygląd wina, · aromat i bukiet, · smak i poziom rozwoju, · poziom jakości i potencjał rozwojowy, · kraj i region pochodzenia wina, · koszty przechowywania.

Kontakt

Aleksander Cislak
Tel. 603 669 995
a.cislak@iskander.com.pl

Robert Bzdek
Tel. 608 391 939
robert@lokataplus.pl