

RAPPELS SUR LE MARCHÉ DE L'ART

LE MARCHÉ DE L'ART

- Pas 1 marché, mais plusieurs dizaines de marchés différents et indépendants
- Un marché segmenté par
 - Genre
 - Medium
 - Provenance
 - Lieu de Vente

LE MARCHÉ DE L'ART – SEGMENTATION DES MARCHÉS

- **Beaux arts** (peinture, sculpture, estampes, dessins, photos etc.)
- **Arts décoratifs** (meubles, verreries, coutures, céramiques, tapis etc.)
- **Antiquités** (Proche Orient, Egypte, Etrusques et Romains, Grecs, Pré-Colombiens, religieuses, Perse etc.)
- **Objets** (Livres, montres, vins, timbres, pierres, monnaies, jouets, voitures, bandes dessinées, objets sportifs)

- Retrait du **mécène** avec les révolutions politiques
- Emergence d'une **classe moyenne** à la Révolution Industrielle
- Apparition des **maison d'enchères**
- **Londres et Paris** deviennent les centres du marché

- WWI: **New York Remplace Paris**
- 1950-1960: **Emergence de l'Art Moderne et des galeries internationales**
- 1980: **1ere Bulle Spéculative:
Impressionnistes**
- 1989: **Le Portrait du Dr. Gachet se vend \$82.5 mio.**

- 1990: Premier **Crash**: -44%
- 2000: Emergence de l'**Art Contemporain**
- 2009: La **Chine** devient une puissance
- 2008-2009 Deuxième **Crash**: -33%,
- 50% art contemporain
- 2010-2017 Bulle spéculative ?

✓ **Les Artistes**

✓ **Les Collectionneurs**

- Individus, Entreprises, Musées
- Restent dans leur créneau
- Peu Sensibles au Prix

✓ **Les Spéculateurs**

- Vont là où sont les opportunités
- Très sensibles au prix
- Créateurs de volatilité

- **Les Dealers / galleries : Marché Primaire**

- 100,000 dealers mais 1000 qui Comptent
- Hautement spécialisés
- Marge de 30 à 80%
- Pas de commission à l'acheteur
- Role d'impressario et de « Price Setter ».

- **Les Maisons d'Enchères: Marché Secondaire**

- Traitent les Artistes établis (ou décédés)
- Quasi duopole Sotheby's / Christies
- Commission de 10 à 25% sur les ventes

ORIENTATION BANQUE & FINANCE
2017-2018

EVALUATION DU PRIX

EVALUATION DU PRIX

- Pas de cash flow → comment évaluer ?
 - Aspects Subjectifs & Objectifs
 - Aspects Qualificatifs & Quantitatifs
-
- **RRV**: Retail Replacement Value
 - Valeur d'Assurance
 - Prix en Gallerie
 - **FMV**: Fair Market Value
 - Valeur Fiscale
 - Prix aux Enchères
 - **MCV**: Marketable Cash Value
 - FMV – Frais de Vente
 - Valeur Légale (Divorce)

Réputation et standing de l'artiste

Les 4 Cercles Concentriques de la Notoriété (Tate Gallery)

- Reconnaissance par ses pairs
- Reconnaissance par la critique
- Reconnaissance par les dealers
- Reconnaissance publique

Les Caractéristiques de l’Oeuvre

- Taille
- Médium (Huile Picasso: 4 Mio vs Dessin Picasso: 200 000)
- Période dans la vie de l’artiste (primaire, transition, maturité)
- Sujet (femelle ou mâle / objets fétiches ..)
- Condition
- Provenance (collections fameuses, vendeurs fameux, etc.).

Caractéristiques de la Vente

- Lieu (Big Market Premium)
- Canal de distribution (Quality Premium)
- Timing de la vente (The Morning Premium)
- Situation économique (effet richesse)

LA SUBJECTIVITÉ DANS LE PRIX

Date de la Vente	2 mai 06	3 mai 06
Lieu de Vente	New York	New York
Artiste	PICASSO	PICASSO
Année de Création	1937	1941
Sujet	Tête de Femme Dora Maar	Dora Maar au Chat
Medium	Huile	Huile
Dimensions	55X45	130X100
Prix	USD 5 mio.	USD 85 mio.

- Ancrage du dernier prix
- Prime émotionnelle – dividende intangible
- Modes et tendances

- Marché à faible transparence (ventes privées)
- Marché segmenté
- Faible liquidité
- Cycle long – lapse de temps entre achat et vente
- Offre inélastique pour les artistes décédés

- Pas d'évaluation possible à travers les cash flows
- Asymétrie d'information acheteur / vendeur
- Forte élasticité richesse
- Cycle long – lapse de temps entre achat et vente
- Produit de positionnement social

- Le Culte du superstar
- Part parfois importante de « distressed sales »
- Aspect spéculatif important
- Subjectivité dans la valeur

INDICES DE PRIX

LES INDICES DU PRIX DE L'ART : PEU PRÉCIS

- Ne contiennent que les prix aux enchères (50% du marché)
- Chaque pièce est unique
- Hétérogénéité des médiums, qualités, styles
- Faible fréquences des ventes

LES INDICES DU PRIX DE L'ART : PEU PRÉCIS

- Ne tiennent pas compte des frais
- Importance démesurée des gros volumes
- Biais de sélection I: les *bought ins* ne sont pas dans l'indice
- Biais de sélection II: les pièces qui ont le mieux performé ont tendance à être vendues
- Biais de représentativité

- Méthodes des ventes répétitives
- Méthodes hédonistes
- Méthodes hybrides

■ **Mei Moses**

- Uniquement les ventes de Sotheby's & Christie's
- Méthode du repeat sales

■ **Artnet**

- Ventes de 1600 maisons d'enchères y inclus online
- Méthode hybride

■ **Artprice**

- Ventes de 4500 maisons d'enchères
- Les ventes online ne sont pas incluses
- Méthode hybride

FONDS D'INVESTISSEMENTS

Quelques avantages sur papier

- Expertises
- Frais réduits
- Réseau
- Sélection des œuvres selon des critères financiers
- Accès aux meilleures œuvres ?
- Gestion du risque
- Rendement dynamisé (prêts etc.)

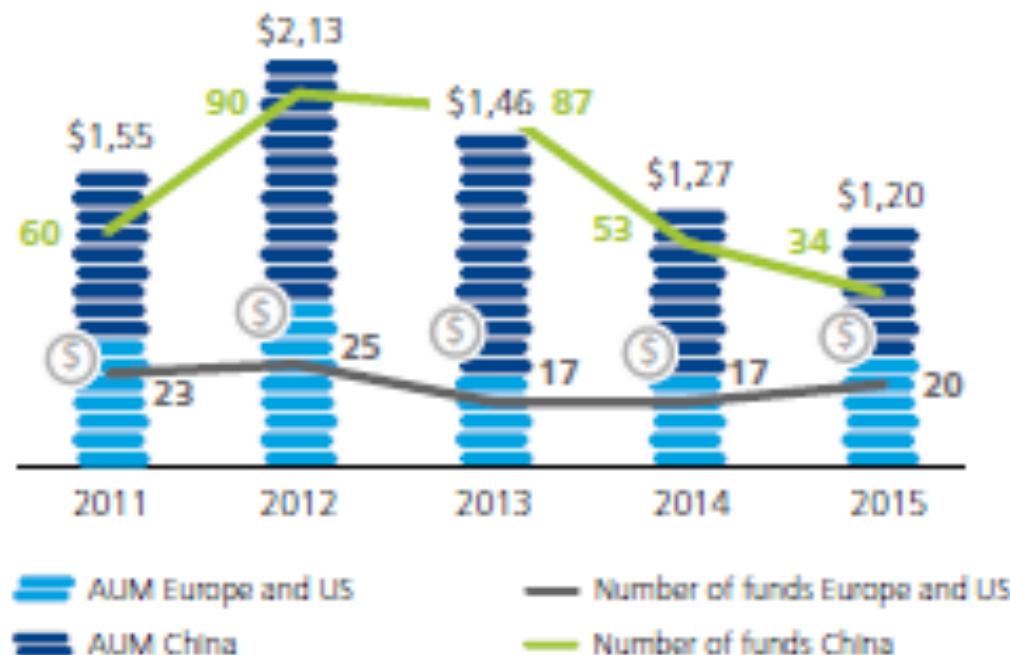
Mais

- Peu de bons fonds
- Minimum d'investissement élevé
- Pas de rendement émotionnel
- Faible liquidité
- Frais de type private equity
- C'est quoi la NAV ?
- Pas de hurdle rate

LES FONDS N'ONT PLUS TROP LA COTE

Figure 37. Global art Investment fund market 2011–2015

Estimated Assets Under Management (AUM) in billions US\$



Source: Deloitte Luxembourg & ArtTactic Art & Finance Report 2016

ORIENTATION BANQUE & FINANCE
2017-2018

L'ART EN TANT QU'INVESTISSEMENT

Performance

- Surperforme les obligations
- Sous-performe les actions
- Bat l'inflation de 1 à 5%

Corrélation

- Faible corrélation à long terme avec les actifs traditionnels
- Mais forte corrélation à courte terme (avec un effet « retardé »)
- Corrélation différenciée selon les catégories:

POP art vs actions	- 0.21
Contemporain italien vs actions:	+ 0.96

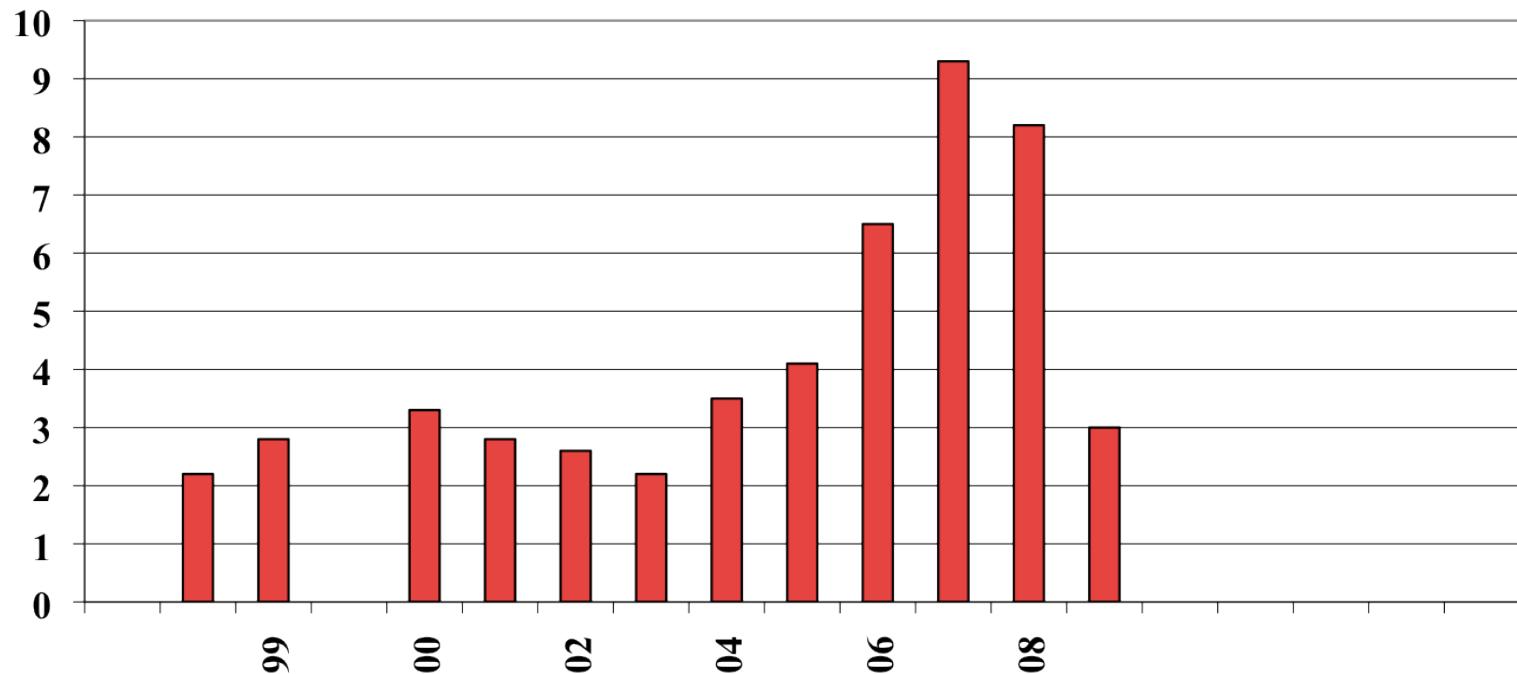
- Volatilité : 20% annuelle
- Downside : Hammer ratio
- Risque de liquidité
- Risque de propriété

- Risque de vol
- Risque de dommage
- Risque de conservation

- Risque d'authenticité
- Risque de contrepartie
- Risque de propriété

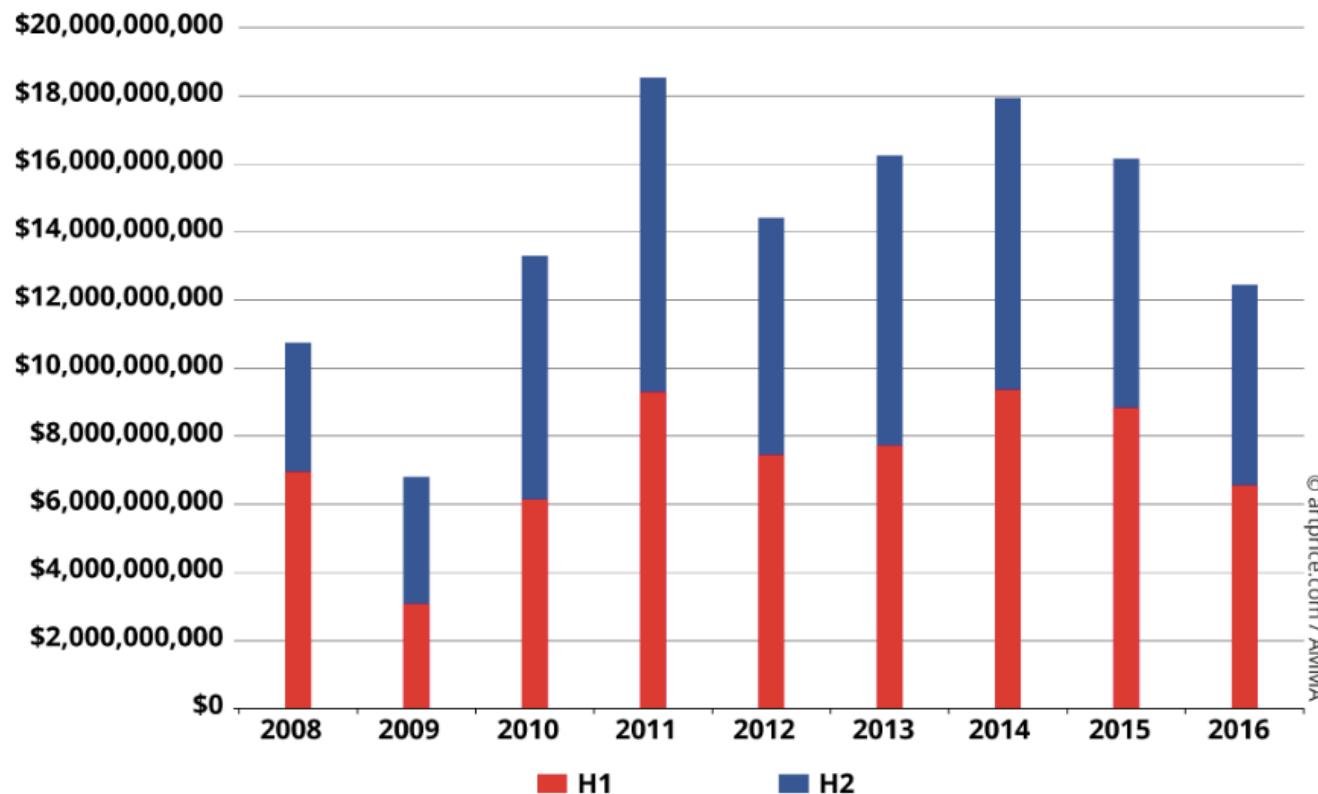
QUAND LE MARCHE DE L'ART CONNAIT UN CRASH

(Volume des ventes aux enchères (milliard USD))



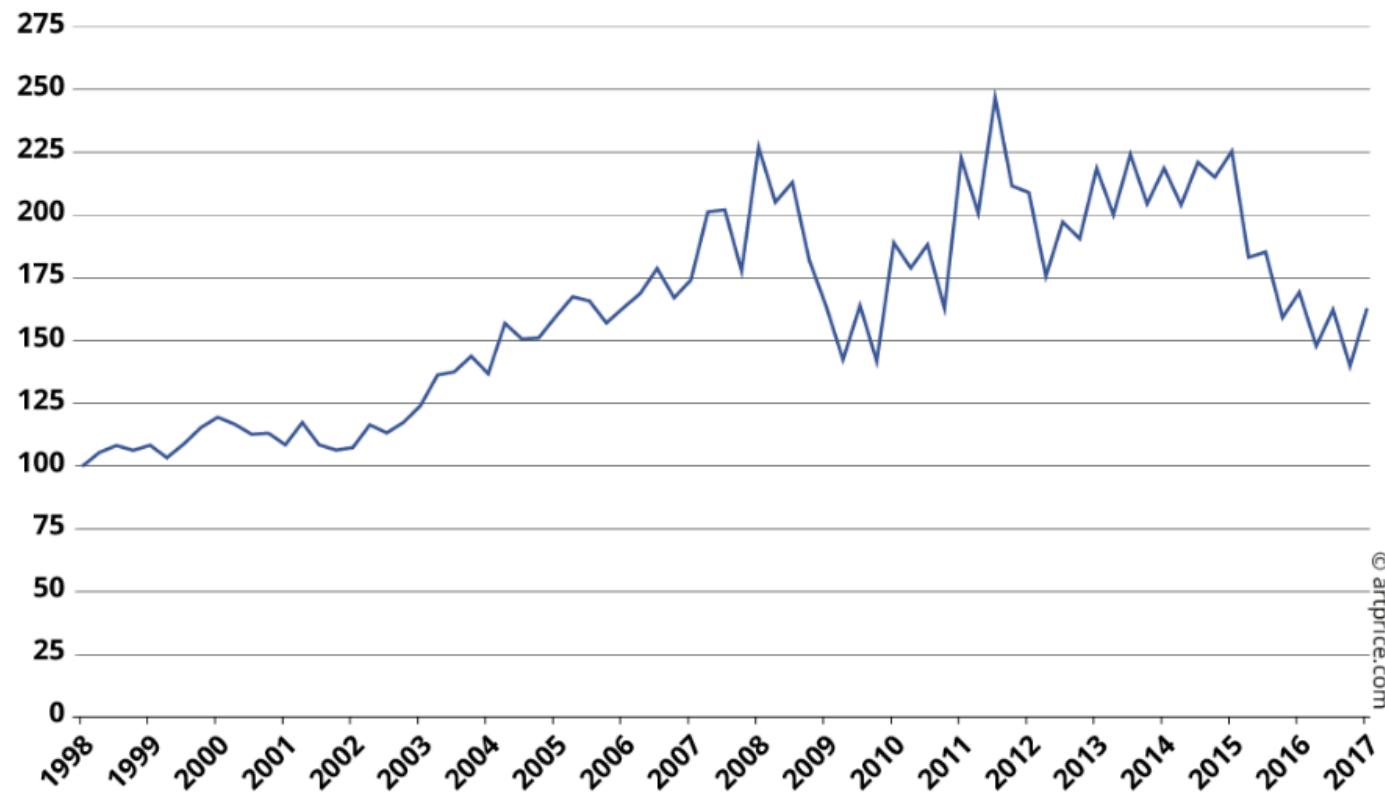
MAIS QUI SE REPREND TOUT AUSSI VITE

Global Fine Art auction turnover, by semester (2008-2016)



UN MARCHE EN CROISSANCE MAIS VOLATILE

Artprice global price index – Base 100 in January 1998



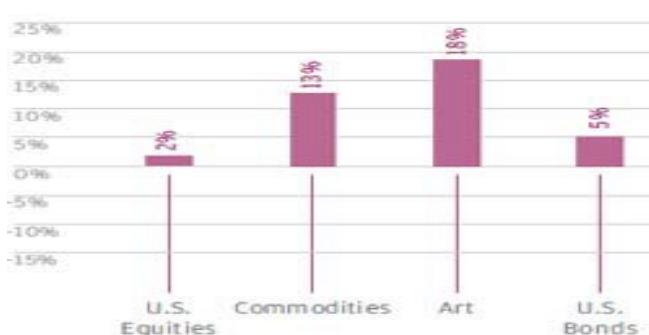
L'ART EN TANT QUE PROTECTION CONTRE L'INFLATION

FIG-05

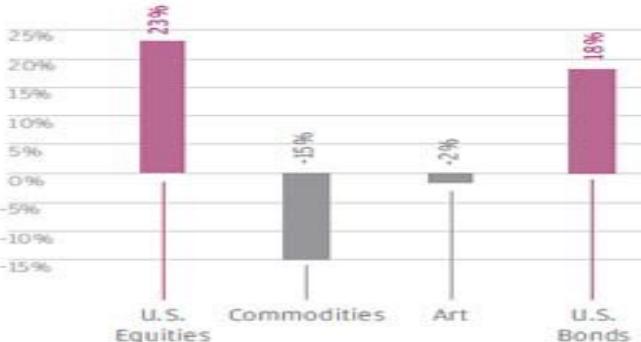
Returns in Different Inflation Environments (from 1973 to 2012)

Sources: U.S. Equities—S&P 500 Index, Commodities—S&P GSCI, Art—Mei Moses World All Art Index, U.S. Bonds—Barclays U.S. Aggregate. High and low inflation distinction is relative to median CPI-U (source: BLS).

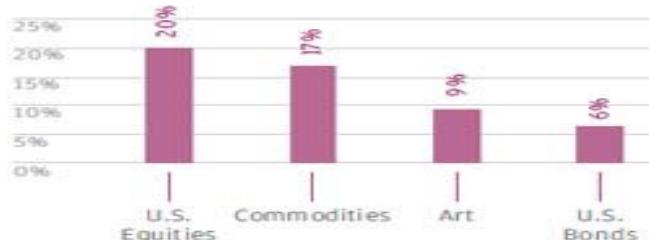
High and rising (14 times)



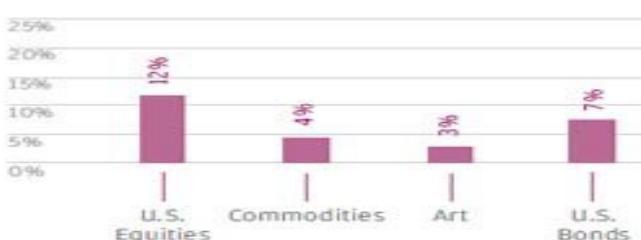
High and falling (6 times)



Low and rising (7 times)

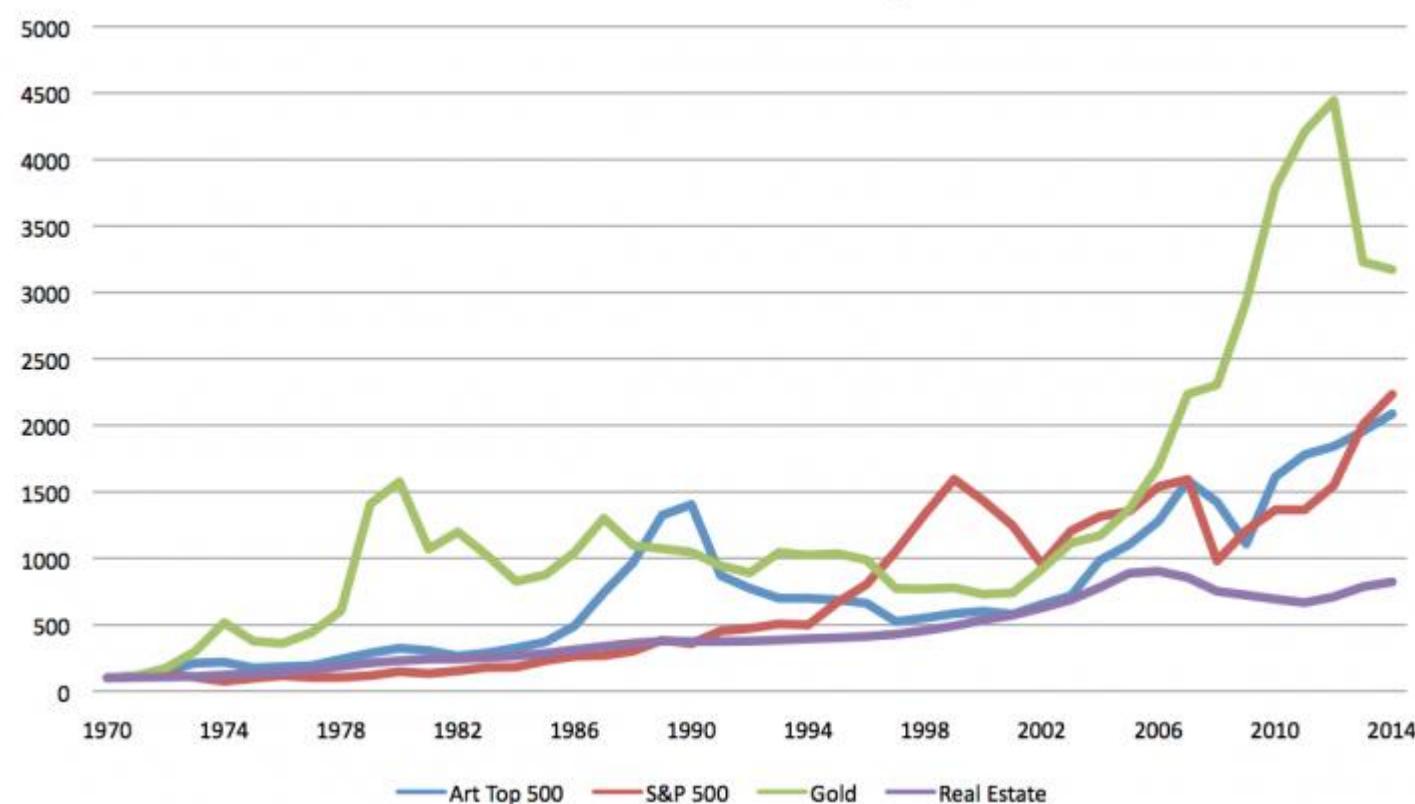


Low and falling (13 times)



PROTECTION CONTRE L'INFLATION: MIEUX QUE L'IMMOBILIER MOINS BIEN QUE L'OR

Art as an Alternative Asset Class, 1970 - 2014



LE RATIO RENDEMENT RISQUE NE CAPTURE PAS TOUT

Table 3: Mel Moses® World and Collecting category indexes^a

Years	All Art-W	IMPMOD-W	OM19-W	Post War and Contemporary-W	TCWA-W	S&P500 Total Return (TR)	FTAS
20 years							
CAR	5.26%	5.04%	1.01%	10.71%	9.13%	8.33%	3.07%
STDEV	10.67%	8.13%	14.59%	12.87%	18.95%	19.25%	15.51%
COV	2.03	1.61	14.50	1.20	2.08	2.31	5.04
CORR-SGP	0.007	0.037	0.140	-0.132	-0.215	1	0.906
50 years							
CAR	7.89%	7.44%	6.63%	10.85%	9.70%	7.17%	
STDEV	15.89%	18.78%	17.50%	34.02%	17.03%	26.48%	
COV	2.01	2.52	2.75	3.13	1.76	3.69	
CORR-SGP	0.001	-0.042	0.044	-0.317	-0.100	1	0.65

CAR=COMPOUND ANNUAL RETURN; STDEV=STANDARD DEVIATION

COV=COEFFICIENT OF VARIATION=RISK PER UNIT OF RETURN

FAIBLE CORRELATION AVEC LES CLASSES D'ACTIFS TRADITIONNELS ?

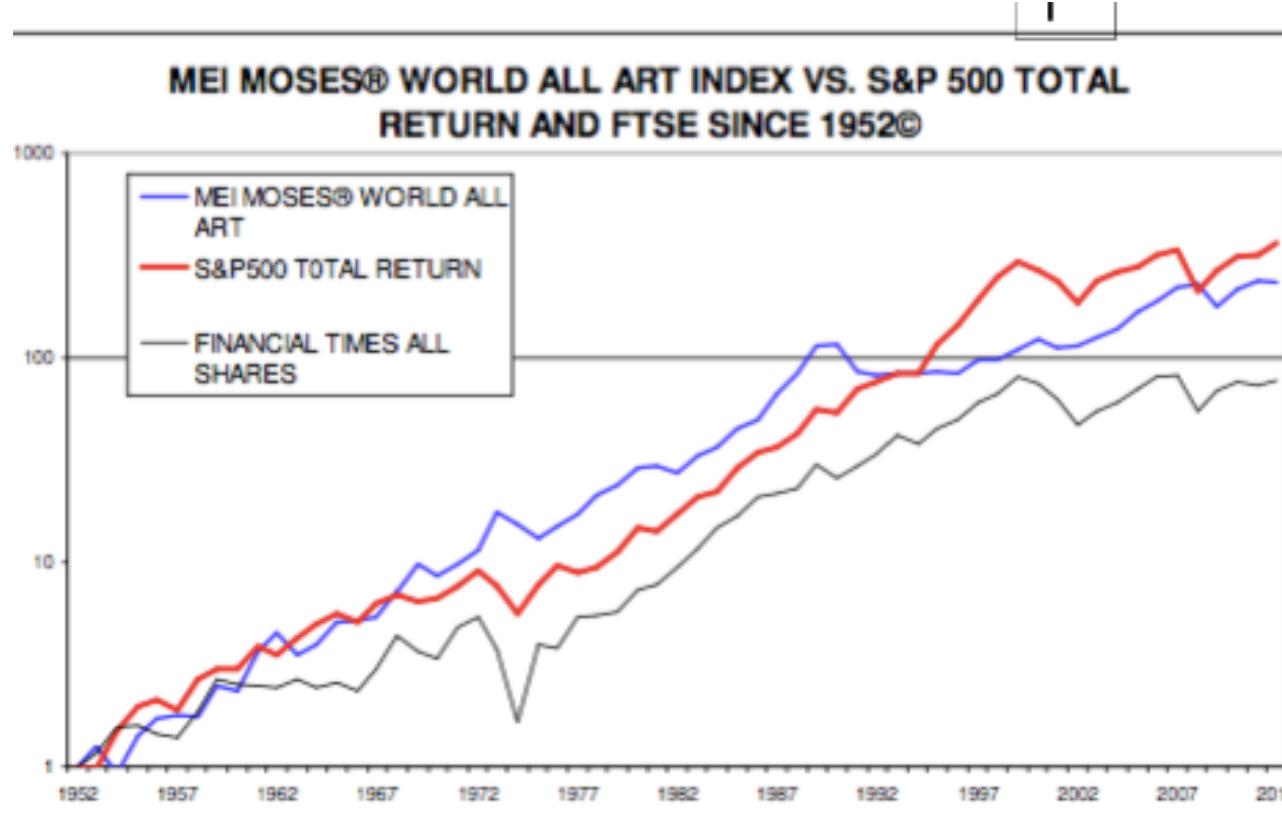
FIG-03

Low or Negative Correlations of Art to Other Asset Classes (1988 to 2012)

Sources: Barclays Capital, Morgan Stanley Capital International, Standard & Poor's, Bloomberg, FTSE International, Beautiful Asset Advisors LLC

	S&P 500	MSCI EAFE	FTSE NAREIT All Equity REIT	Barclays Aggregate	S&P GSCI	Mei Moses World All Art
S&P 500	1.0000	-	-	-	-	-
MSCI EAFE	0.7367	1.0000	-	-	-	-
FTSE NAREIT All Equity REIT	0.4909	0.4898	1.0000	-	-	-
Barclays Aggregate	0.2137	-0.1783	0.0884	1.0000	-	-
S&P GSCI	0.1157	0.3593	0.1609	-0.2271	1.0000	-
Mei Moses World All Art	0.0270	0.0882	-0.1365	-0.0902	0.2440	1.0000

A LONG TERME L'ART SOUS-PERFORME LES ACTIONS ?



A LONG TERME L'ART SURPERFORME LES ACTIONS ?



Chart comparing S&P performance against ArtPrice Global Art index.

PERFORMANCE A LONG TERME

FIG-02

Positive Art Returns Over the Long-term, Albeit Mixed Relative to Other Asset Classes (as of 2012)

Sources: Barclays Capital, Morgan Stanley Capital International, Standard & Poor's, Bloomberg FTSE International, Beautiful Asset Advisors® LLC



UNE PLUS GRANDE LIQUIDITE SIGNIFIE AUSSI UNE PLUS GRANDE RESILIENCE

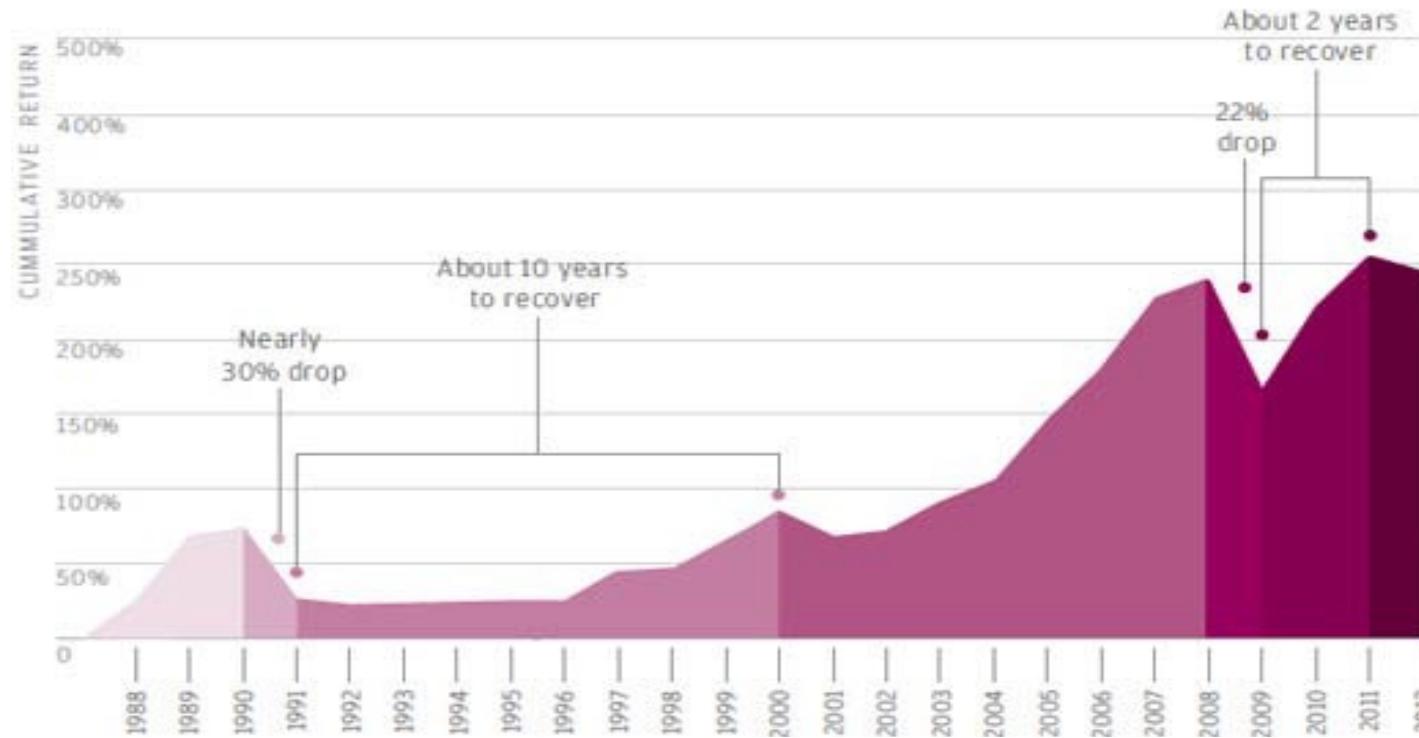
h e g

Haute école de gestion
Genève

FIG-06

Global Participation Has Added Depth to the Market *Performance of the Mei Moses World All Art Index*

Source: Beautiful Asset Advisors LLC



EXAMPLE DE VOALILITE D'UN ARTISTE (1)

ISRAEL LUND



September 2013: 5'000 Euros

May/June 2014: 120'000 Euros

November 2014: 40'000 Euros

Now: 0 Euros

EXAMPLE DE VOALILITE D'UN ARTISTE (2)

SUBODH GUPTA

October 2005: 45'000 USD

May 2008 : 800'000 USD

October 2008: 430'000 USD

Now: > 500'000 USD



EXAMPLE DE VOALILITE D'UN ARTISTE (3)

AGOSTINO BONALUMI ...



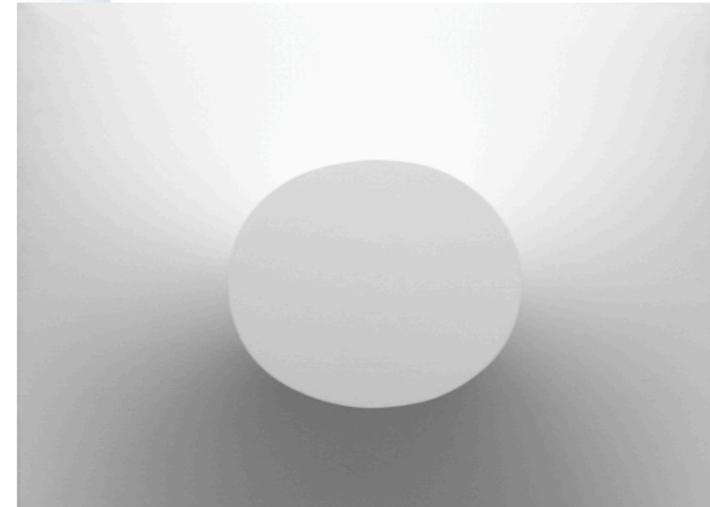
2013: 45'000 Euros

Now : >250'000 Euros

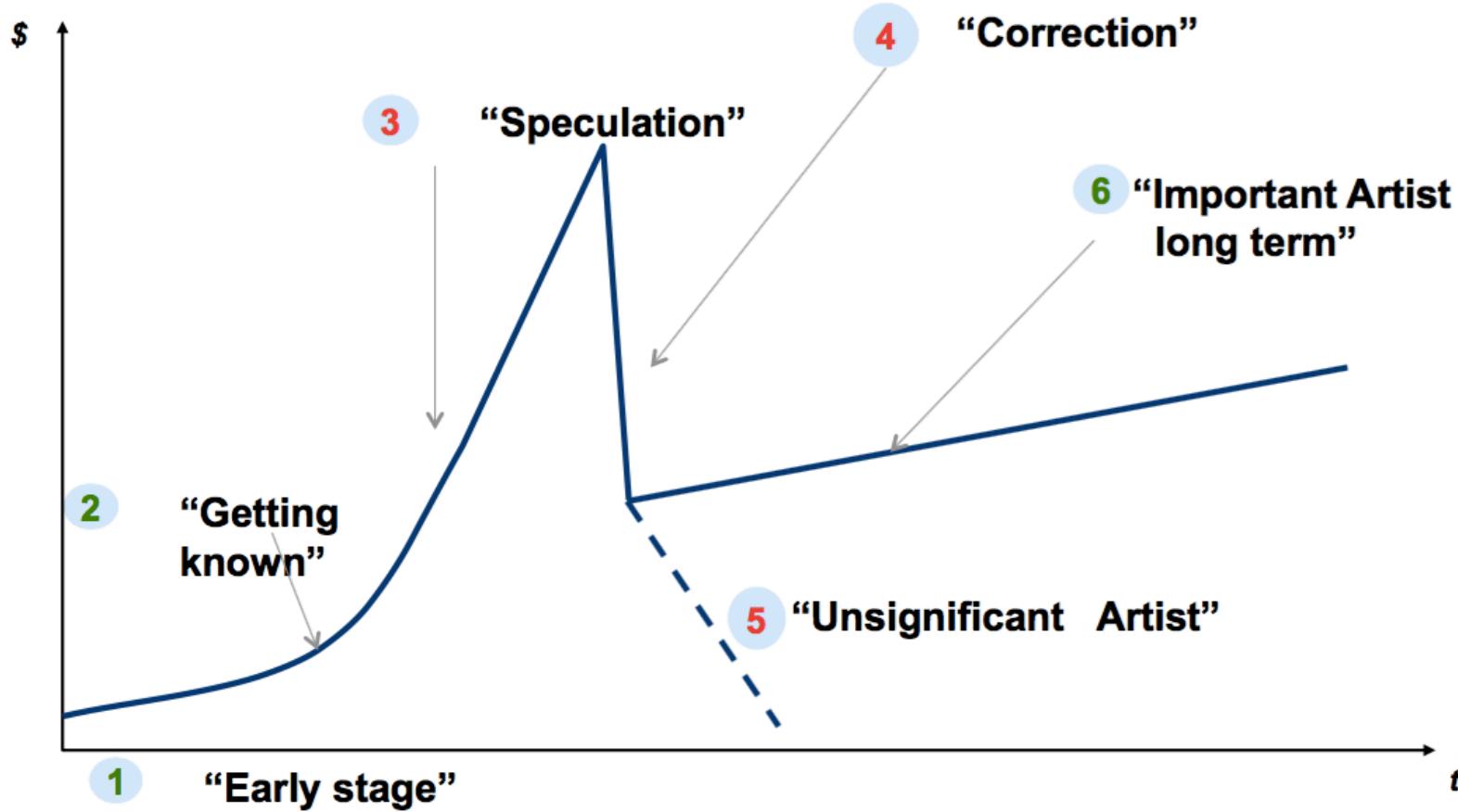
... and TURI SIMETI

2011: 140'000 Euros

Now: >500'000 Euros

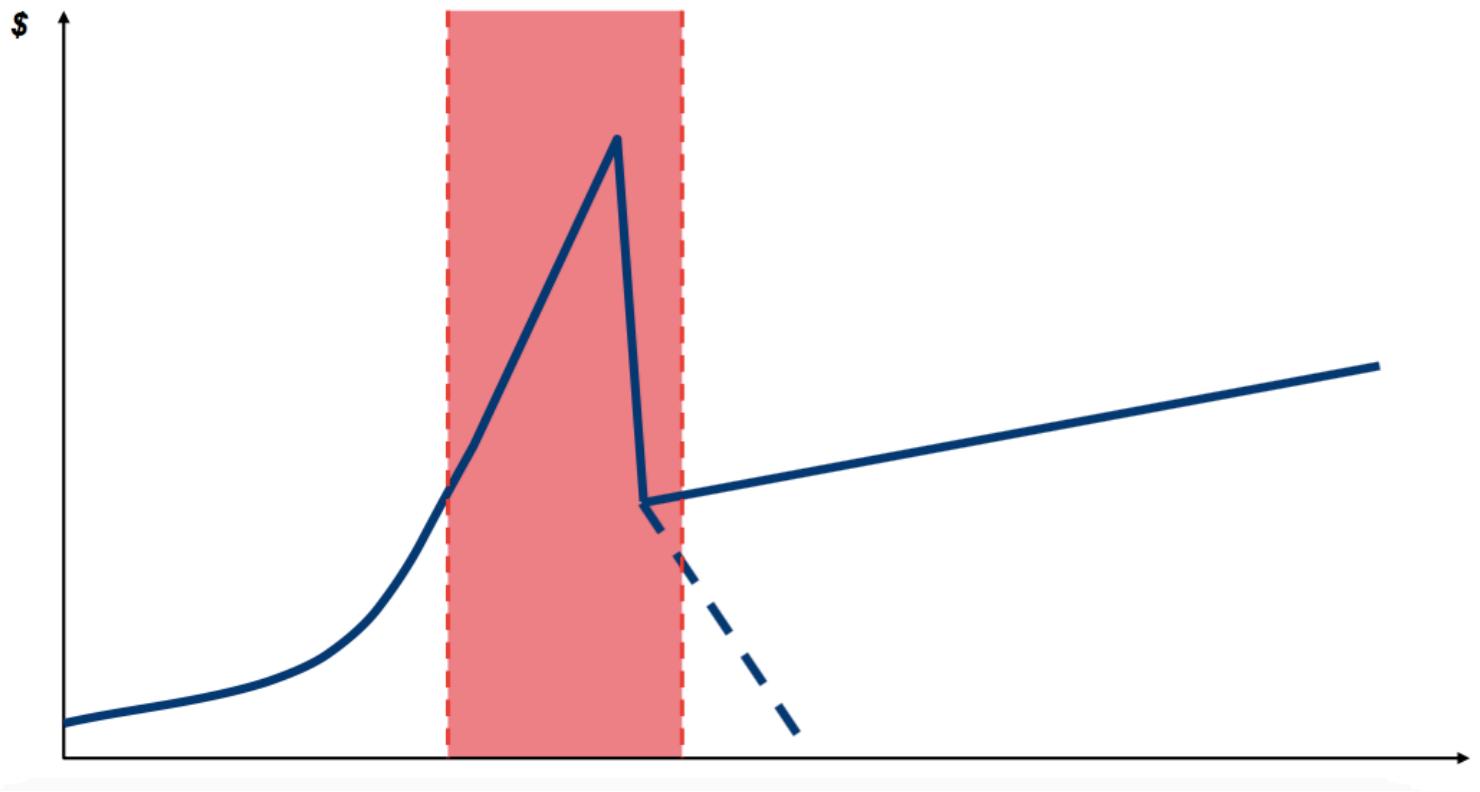


L'EVOLUTION DE LA COTE D'UN ARTISTE

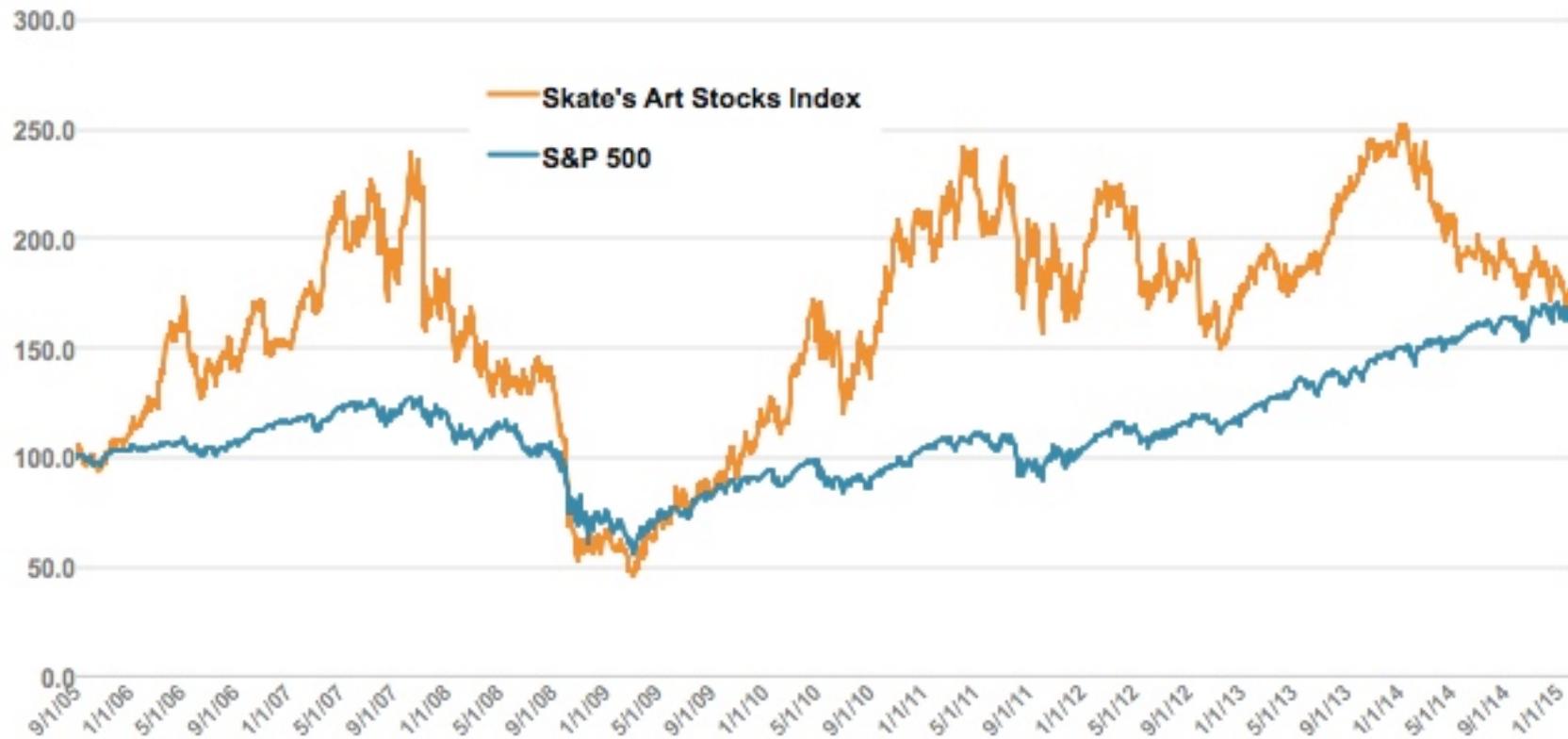


EVITEZ LA ZONE ROUGE !

... AND UNDERSTAND WHEN TO REFRAIN FROM BUYING ILLUSTRATIVE



UNE METODE D'INVESTISSEMENT INDIRECT: ACTIONS DE SOCIETES ACTIVES DANS L'ART



ORIENTATION BANQUE & FINANCE
2017-2018

LE MARCHE DE L'ART EN PRATIQUE

- Les maisons de vente proposent une **fourchette d'estimation pré-vente**
- L'estimation est un indicateur du prix de vente fiable, sauf pour les pièces les plus chères
- Le **prix de réservation** du vendeur se situe à 70-80% du bas de la fourchette

- Les maisons d'enchères proposent parfois des **prix garantis** (surplus partagés)
- Les **délais de paiement** varient entre 35 et 180 jours
- Des documents doivent confirmer les aspects d'**authenticité**, de **propriétés** et la **condition**
- Une bonne peinture d'un moins bon peintre est un meilleur investissement qu'une mauvaise peinture d'un peintre plus connu

- **Frais de transactions importants**
 - Authentification
 - Evaluation
 - Restauration
 - Assurances
 - Transports
 - Conservation
 - Courtage (10 – 25%)
- **Avantage fiscal significatif**

DES PERFORMANCES DIFFERENTES SELON LES STYLES

Year-end 2015 performances of the collecting categories comprising the Mel Moses® World All Art Index®

WORLD ALL ART INDEX (All Art-W)		DOWN	-3.10%
WORLD TRADITIONAL CHINESE WORKS OF ART INDEX (TCWA-W)		DOWN	-4.10%
WORLD IMPRESSIONIST AND MODERN INDEX (IMP-W)		UP	0.05%
WORLD POST-WAR AND CONTEMPORARY INDEX UP (PWC-W)		UP	4.10%
WORLD OLD MASTER & 19 th CENTURY INDEX (OM19-W)		DOWN	-23.40%
NEW YORK-BASED LATIN AMERICAN INDEX		UP	1.40%
NEW YORK-BASED AMERICAN ART INDEX		DOWN	-12.80%
LONDON-BASED BRITISH WORKS OF ART INDEX		DOWN	-0.06%

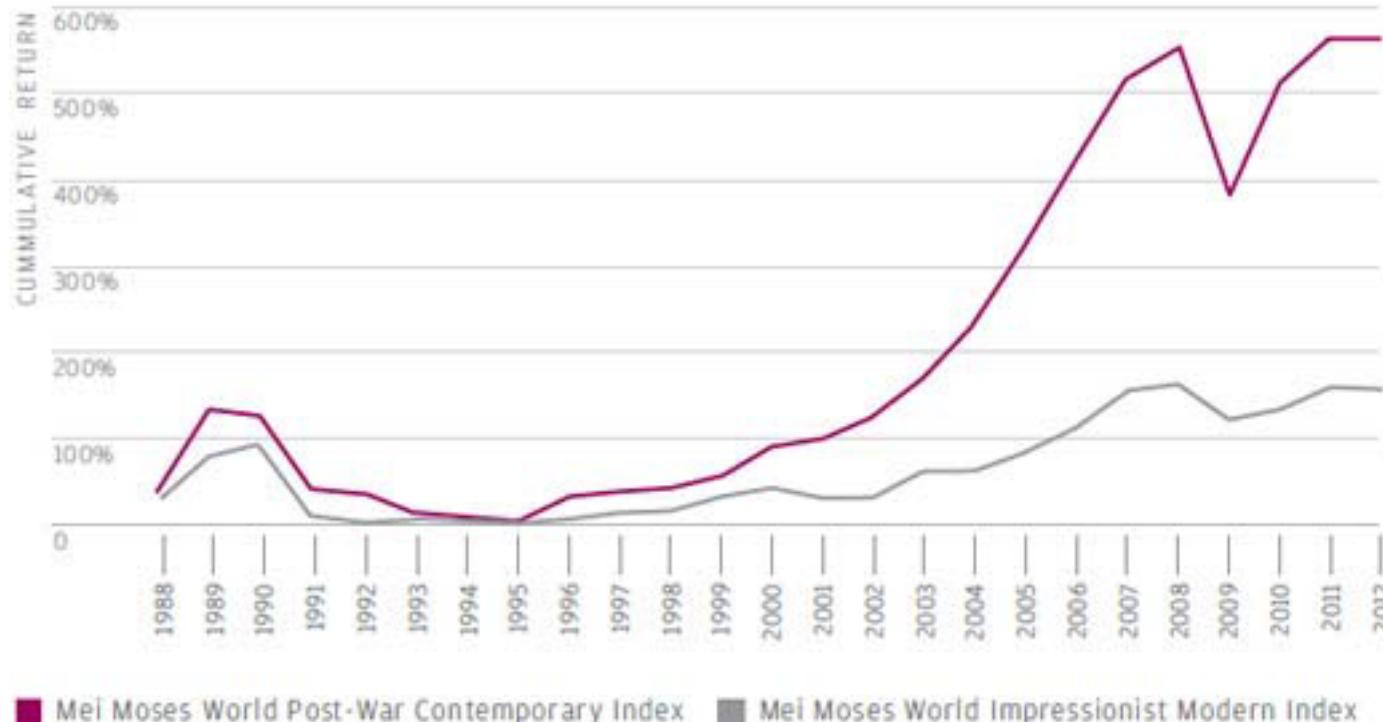
Historical index performance of the Mel Moses® world art indexes and the s&p 500 total return index with dividends reinvested tax free and the financialtimes index without dividend reinvestment*

L'IMPORTANCE DE CHOISIR SON MARCHÉ

FIG-04

Cumulative Returns for Contemporary and Impressionist Art

Source: Beautiful Asset Advisors LLC



POUR BRILLER DANS LES COCKTAILS – QUELQUES VENTES FAMEUSES



Pablo Picasso
Garçon à la pipe, 1905
sold for \$104m in New York in 2004



Pablo Picasso
Les femmes d'Alger, 1955
sold for \$179.3m in New York in 2015



Andy Warhol
Turquoise Marilyn, 1964
rumored to be privately sold for \$80m in 2007

Rembrandt

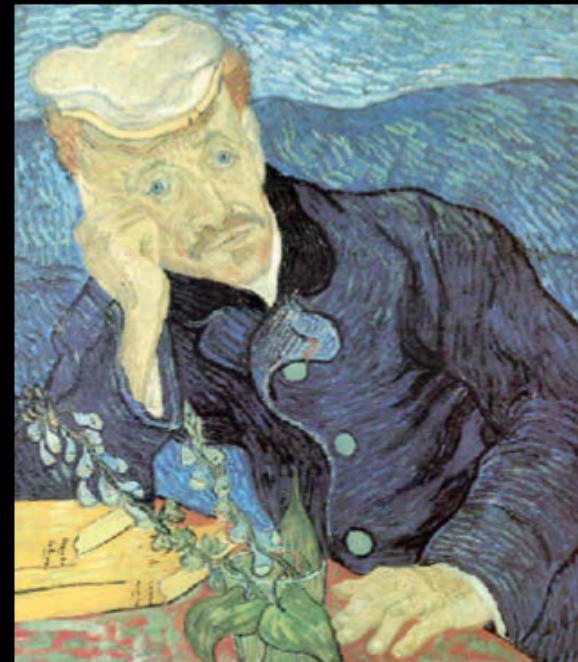
*Bust-length portrait of an old
man with a beard*

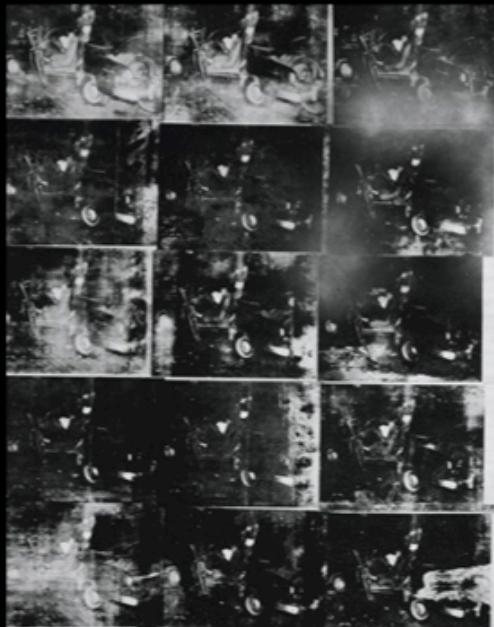
sold for \$3m in 1997



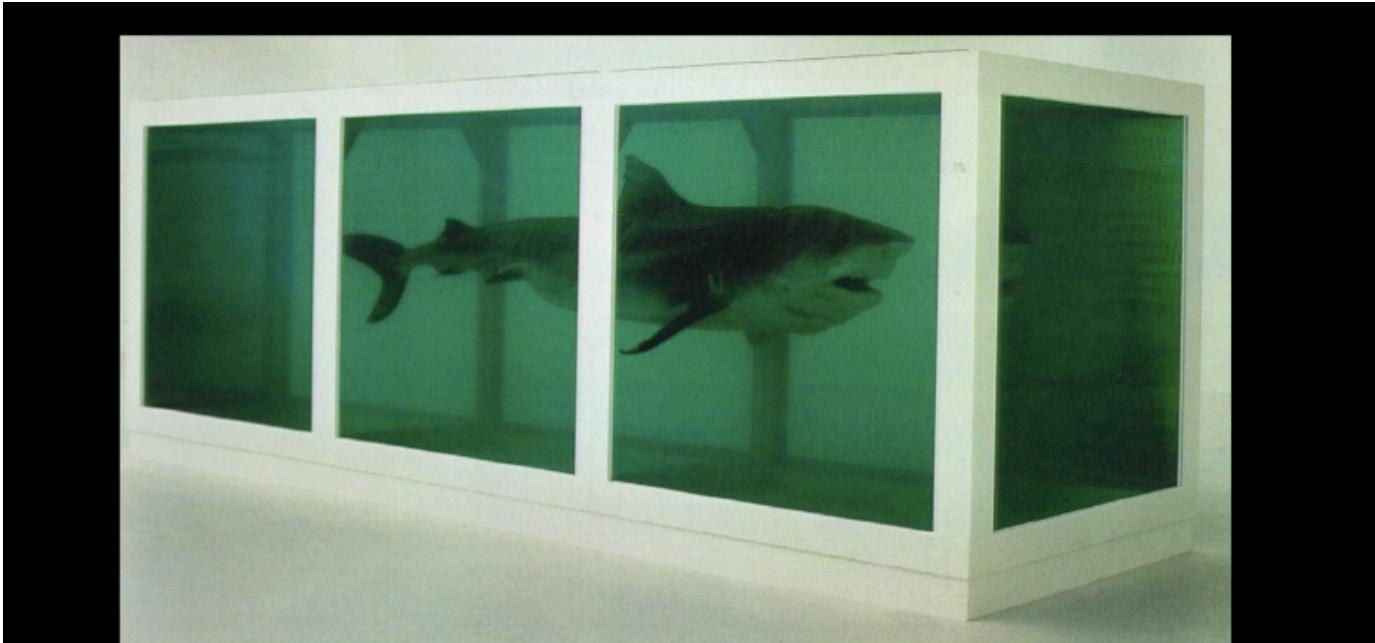
Van Gogh

Portrait du Dr Gachet
Sold for \$82.5m in 1990





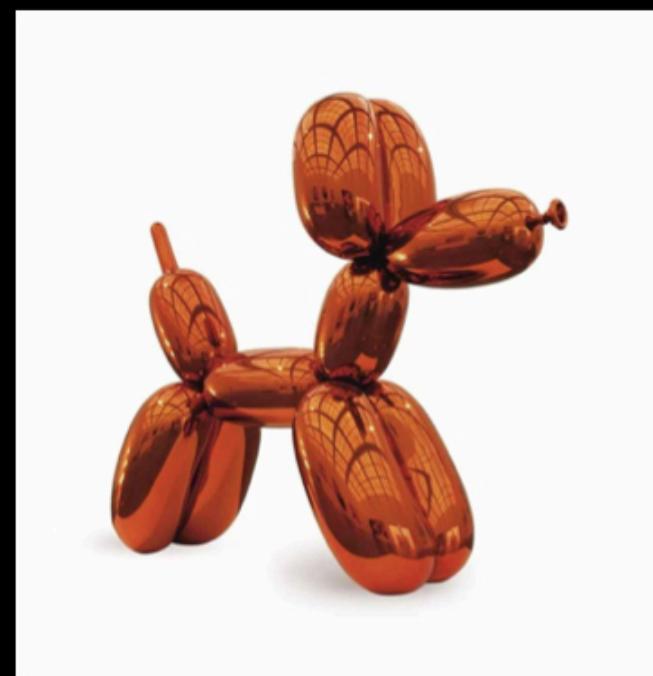
Andy Warhol
Silver car crash, 1963
Sold for \$105.5m in New York in 2015



Damien Hirst

«*The Physical Impossibility of Death in the Mind of Someone Living*», 1991

sold for £50'000 in London in 1998 and rumored to be sold for £6.5m in London in 2004



Jeff Koons
Balloon dog (orange), 1994-2000
sold for \$58.5m in New York in 2013



Edvard Munch
The Scream, 1895
Sold for \$120m in New York in 2012



Alberto Giacometti
L'homme au doigt, 1947
sold for \$141m in New York in 2015

LES PLUS GROSSES ENCHERES DE 2015

EXHIBIT 9: Most Valuable Works Sold in 2015

	ARTIST	TITLE	YEAR	MEDIUM	SIZE, CM.	AUCTION HOUSE	AUCTION DATE	PURCHASE PRICE, USD	REPEAT SALE ERR
1	Pablo Picasso	Les femmes d'Alger (Version 'O')	1955	oil on canvas	114 x 146.4	Christie's	11-May-15	179,365,000	9.55%
2	Amedeo Modigliani	Nu couché	1917 - 1918	oil on canvas	59.9 x 92	Christie's	09-Nov-15	170,405,000	
3	Alberto Giacometti	L'homme au doigt	1947	bronze with patina	69.9 x 0	Christie's	11-May-15	141,285,000	
4	Roy Lichtenstein	Nurse	1964	oil and magna on canvas	121.9 x 121.9	Christie's	09-Nov-15	95,365,000	21.06%
5	Mark Rothko	No. 10	1958	oil on canvas	239.4 x 175.9	Christie's	13-May-15	81,925,000	

LES ARTISTES LES PLUS RENTABLES DE 2015

EXHIBIT 12: Transactions with the Best ERRs in 2015

ARTIST	TITLE	SALE DATE	INITAL INVESTMENT, USD	HOLDING PERIOD, YEARS	EXIT PRICE, USD	ERR
Peter Doig	Swamped	11-May-15	455,444	13	23,000,000	34.3%
Christopher Wool	Untitled	12-May-15	17,250	18	3,300,000	32.8%
Jean Dubuffet	Le lit I (The Bed I)	30-Jun-15	887,941	4	2,798,073	31.9%
Christopher Wool	Untitled	13-May-15	35,250	15	2,000,000	30.8%
El Greco	Saint Joseph	29-Jan-15	1,274,873	2	2,300,000	30.6%

Source: Skate's

ET LES MOINS RENTABLES

EXHIBIT 13: Transactions with the Worst ERRs in 2015

ARTIST	TITLE	SALE DATE	INITIAL INVESTMENT, USD	HOLDING PERIOD, YEARS	EXIT PRICE, USD	ERR
Joan Miró	Peinture (l'oiseau)	03-Feb-15	8,898,076	7	2,256,190	-17.7%
Alexander Calder	Tic tac toe	12-May-15	3,035,750	2	2,150,000	-16.5%
Pablo Picasso	Portrait De Femme	04-Nov-15	9,098,139	1	7,500,000	-14.1%
Andy Warhol	Marilyn Monroe (portfolio of 10)	29-Jun-15	1,805,000	1	1,574,816	-10.9%
Pieter Brueghel II	A winter landscape with skaters	08-Jul-15	3,288,000	8	1,394,662	-9.8%

Source: Skate's

PERFORMANCE DES ARTISTES LES PLUS EN VUE EN 2015

EXHIBIT 11: Most Liquid Artists in 2015

	ARTIST	NUMBER OF REPEAT SALES IN 2015	WEIGHTED AVERAGE ERR IN 2015	TOTAL NUMBER OF REPEAT SALES IN SKATE'S TOP 10,000	WEIGHTED AVERAGE ERR IN SKATE'S TOP 10,000
1	Andy Warhol	20	-0.64%	84	3.89%
2	Pablo Picasso	15	5.23%	107	4.54%
3	Claude Monet	11	6.27%	75	2.93%
4	Zao Wou-Ki	10	17.53%	17	20.34%
5	Gerhard Richter	9	11.66%	45	19.40%
6	Alexander Calder	8	-2.56%	25	5.41%
7	Francis Bacon	6	4.28%	18	10.57%
8	Cy Twombly	6	9.23%	15	9.35%
9	Henri Matisse	6	4.05%	29	1.91%
10	Lucio Fontana	6	12.31%	26	12.48%

Source: Skate's

QUELQUES TENDANCES

TENDANCES – ART LENDING , UN MARCHÉ DE 20 MILLIARDS ANNUELS

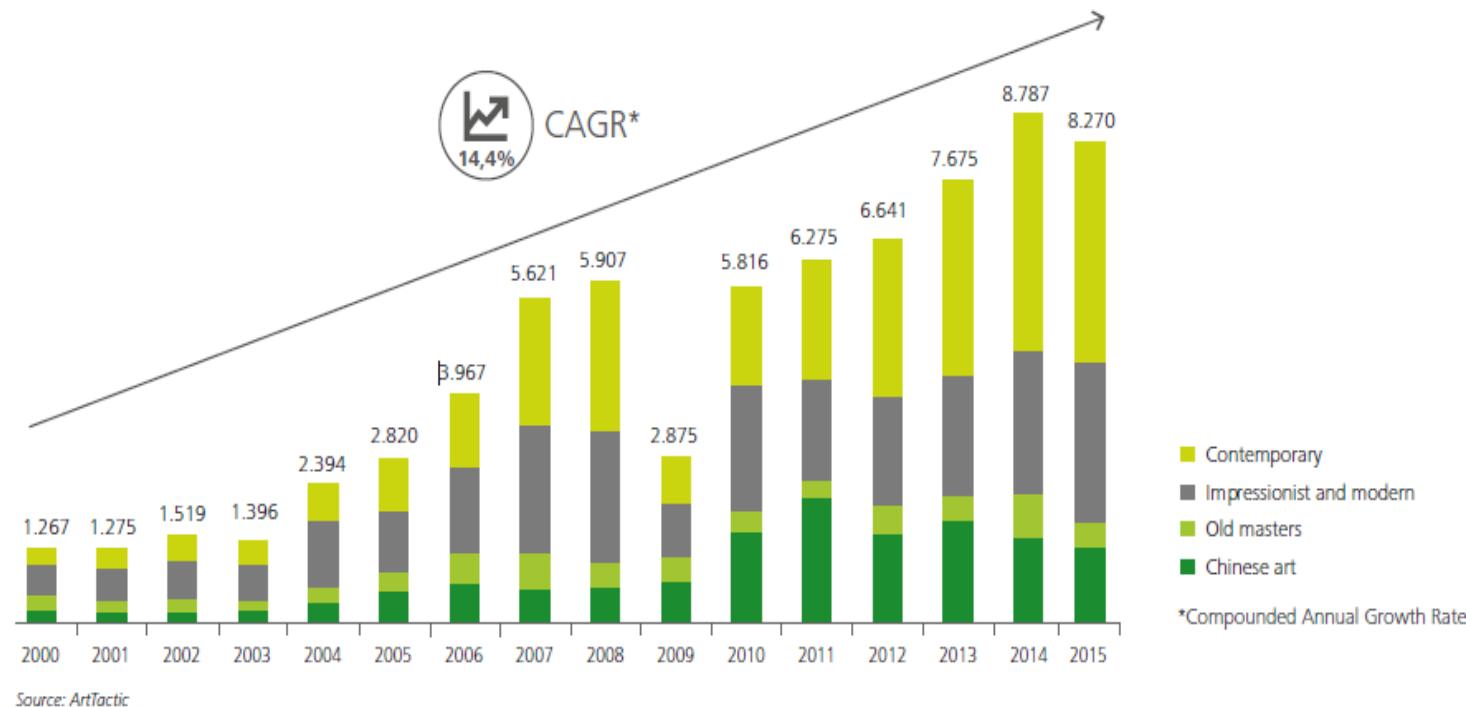
Table 2: US Art-secured lending stakeholders

Client segment	Lenders	Loan portfolio size	Avg. Interest rates	5-yr annual growth rate
 Banks/ private banks	<ul style="list-style-type: none"> - U.S. Trust - J.P. Morgan - Citi Private Bank - Goldman Sachs - Emigrant Bank - Northern Trust - Morgan Stanley Wealth Management - BNY Mellon Private Bank - CIT Private Bank 	US\$13B to 15B	Libor + 1 to 3%	15%
 Boutique lenders	<ul style="list-style-type: none"> - Borro - NewOak - Athena - Art & Finance Partners - Artemis - Special Opportunity Hedge Funds - Family Offices 	US\$700K to 1.2B	Libor + 7 to 15%	13%
 Auction houses	<ul style="list-style-type: none"> - Sotheby's - Christie's - Heritage Auctions - Phillips - Bonhams 	US\$1B to 1.4B	Libor + 5 to 7%	30%

Source: Deloitte Luxembourg & ArtTactic Art & Finance Report 2016

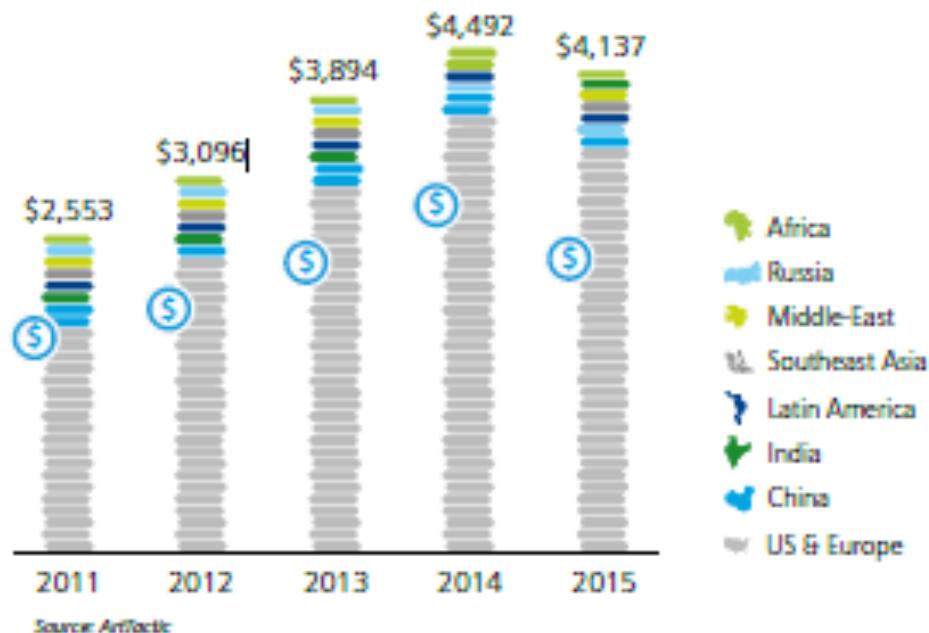
TENDANCES – UN MARCHÉ EN CROISSANCE CONTINUE

Figure 1. Christie's and Sotheby's auction sales (in millions US\$) by category 2000-2015



TENDANCES – UN MARCHÉ QUI SE GLOBALISE

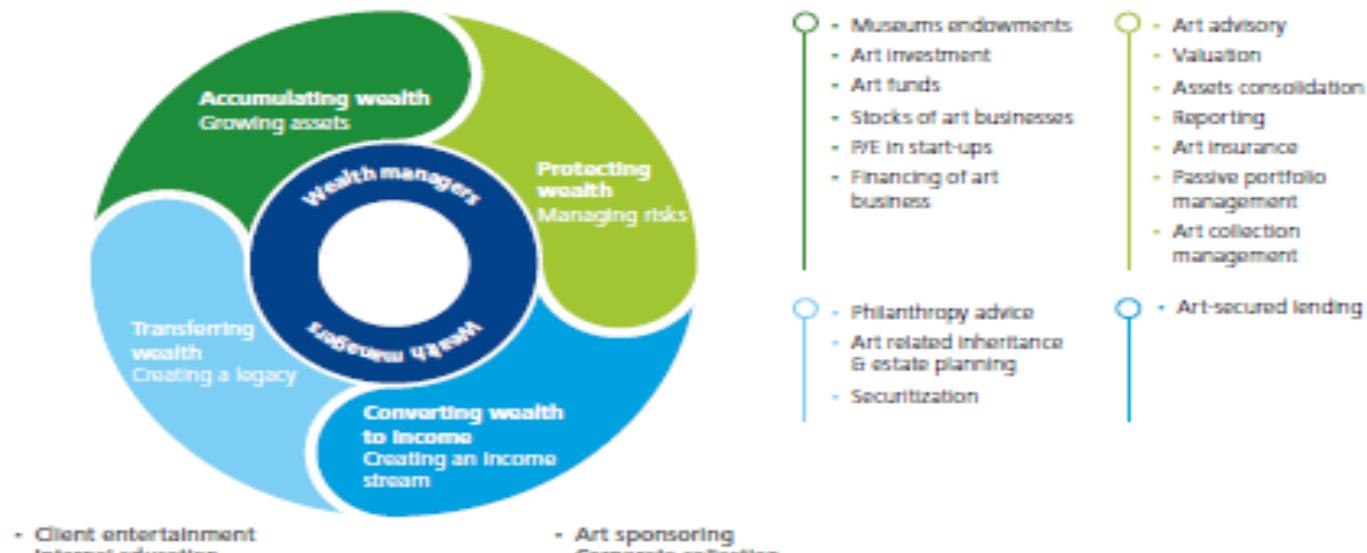
Figure 2. Market Share, regional modern and contemporary art markets
(in millions US\$)



Source: ArtTactic

TENDANCES – UNE PALETTE DE SERVICES QUI S'ETEND

Figure 13. Typology of art wealth management services



Source: Deloitte Luxembourg & Artistic: Art & Finance Report 2016

TENDANCES – ART MARKET STARTUPS

Company	Investors	Description
Bamebys	Art and Culture Howzat Partners Industrifonden Monkish Equity Richard Chen STING Active Venture Partners Inbox Capital	Search engine for artworks and antiquities in auctions
Borro	Augmentum Capital Casanova Partners Eden Ventures European Founders Fund OurCrowd Rabbit Capital RockBridge Capital Partners Rocket Internet The R-Group, LLC Victory Park Capital	Art-secured lending provider
Collectrium	:2013: Arthur Berliner Joshua Chodliewicz Max Burger Michael Marston Monique Burger Christie's (2015 purchase)	
EyeEm	Atlantic Labs Earlybird Venture Capital Open Ocean Passion Capital Valor Ventures Wellington Partners	Sharing platform for photographs
Expertissim	NextStage CM-CIC Capital Privé	Online art gallery
Hilhey.com	CITIC Securities Schenzen Capital Group	Online auction house
Invaluable	Ascent Venture Partners Asset Management Ventures (AMV) Commonwealth Capital Insight Venture Partners	Online auction house
Liveauc- Bioneer	Bessemer Venture Partners	Aggregator of online auction sales
Lofty	Fabrice Grinda Founders Fund Great Oaks Venture Capital Jose Marin Kima Ventures QueenBridge Venture Partners TA Ventures Teodoro D'Ambrosio	Online art gallery

Company	Investors	Description
Paddle8	Alexander Von Furstenberg Damien Hirst David Zwirner Edgar Berger Eric Fehnster Founder Collective Haystack Jay Jopling Melson Family Mousse Partners Debt Financing Redline Capital Management S. A. (RCM) Rolf Sachs Semil Shah Stavros Niarchos	Online auction house
Saatchi Art	Balderton Capital Greycroft Partners Project A Ventures	Online art gallery
The SaleRoom	Mobius Equity Partners ATG Media	Aggregator of online auction sales

TENDANCES – ART MARKET STARTUPS

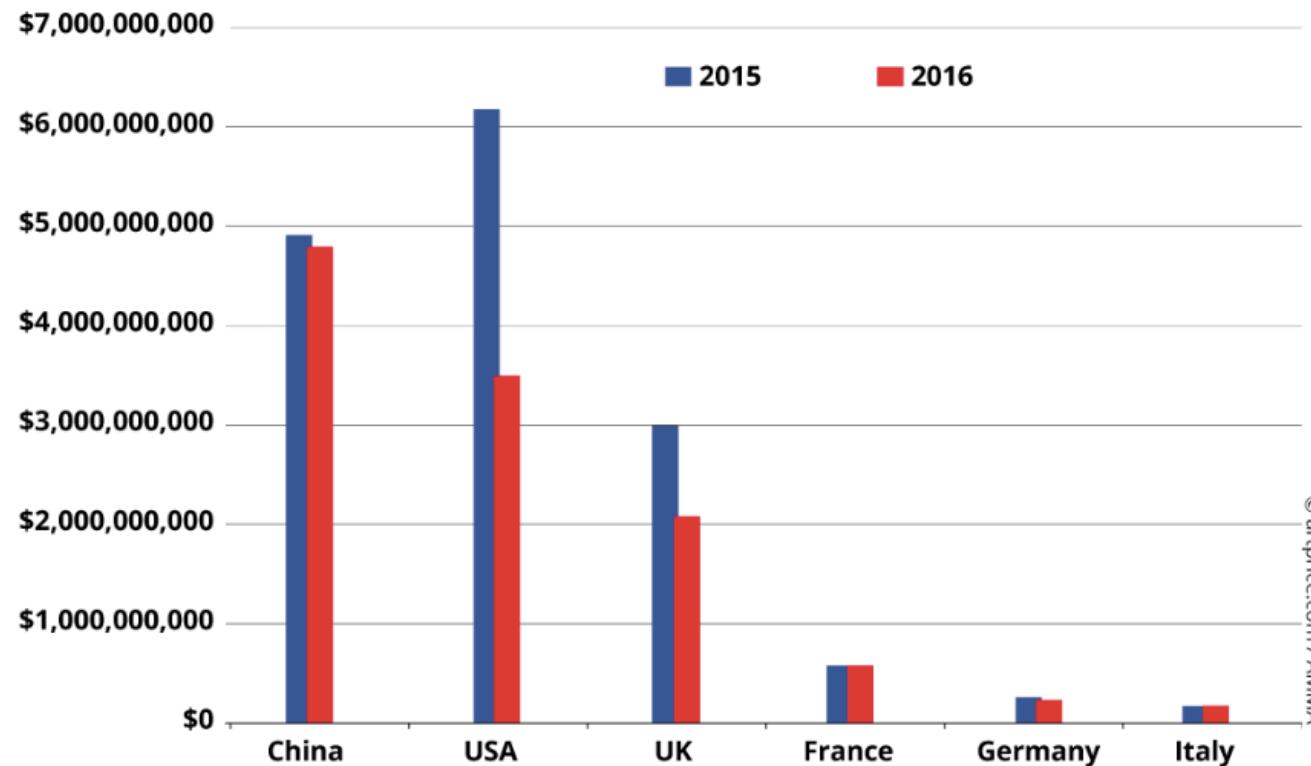
Selected investments in art market start-ups

Table 5. Investors in selected art market start-ups

Company	Investors	Description	Company	Investors	Description
1stdibs	Alibabas Benchmark Index Ventures Insight Venture Partners Spark Capital SV Angel	Online market place	Artsper	Steve Rosenthal Séverine Boutry Philippe Charpentier Alexandre Mulliez Entrepreneur Factory	Online art gallery
500px	Andreessen Horowitz CAA Ventures Deep Creek Capital Dustin Prial ff Venture Capital Harrison Metal High Line Venture Partners Rugged Ventures Visual China Group	Online photography gallery, e-commerce, social network, sharing, and discovery	Arsy	Alexis Ohanian Alt Option Return BoxGroup Catterton Partners Charlie Cheever Dasha Zhukova Dave Morris David Kidder David Tisch Eric Schmidt Founder Collective Idan Cohen IDG Capital Partners Jack Dorsey Jaws Ventures Jim Breyer Keith Rabois Kevin O'Leary Larry Gagosian Michael Sroukhim Oliver Jung Peter Lohman Peter Thiel RadNeblech Sky Dayton Slow Ventures Stuart Peterson Thrive Capital Tom Nicholson Wendi Deng Wendi Murdoch	Online marketplace for art galleries and search engine
Art.com	Benchmark Polaris Partners Saints Capital Southern Capital Ventures Stripes Group	Online sale of posters, prints, and other art-related products and framing services	ArtBanc	Not communicated	Online art sales, expertise, collection management, valuation services for artworks, jewels, and other collectibles
Artbinder	Abdullah Al-Turki Adam Freed Ben Sontheimer Bruce Gibney David Rosenblatt Index Ventures Julio Pekarovic Leon Black Maria Babakova Matt Cohler	Gallery software management	Athena Art Finance Corp	The Carlyle Group Pictet Group	Art-secured lending provider
Arthena	2020 Ventures AngelPad Ankur Pansari Asianoba Capital Beaumont Investments C15 Ventures Cheerland Investments CLV Ventures Foundation Capital The R-Group, LLC Thomas Korten	Crowdfunding platform to invest in art	Auctionata	Bright Capital Earlybird Series C Earlybird Venture Capital e.ventures Groupe Arnault Hearst Ventures Ken Bronfin HV Holtzbrinck Ventures Kite Ventures Kreos Capital MCI Management SA Sylwester Janik Raffay Group RI Digital Ventures TA Ventures Yuan Capital	Online auction house
Artspace	Accelerator Ventures Alexander Lloyd C. Richard Kramlich Canaan Partners Felicitas Ventures Kreigel Foundation Metamorphic Ventures Pamela F. Kramlich Robert Pittman Tim Mott	Online marketplace for fine art and design			

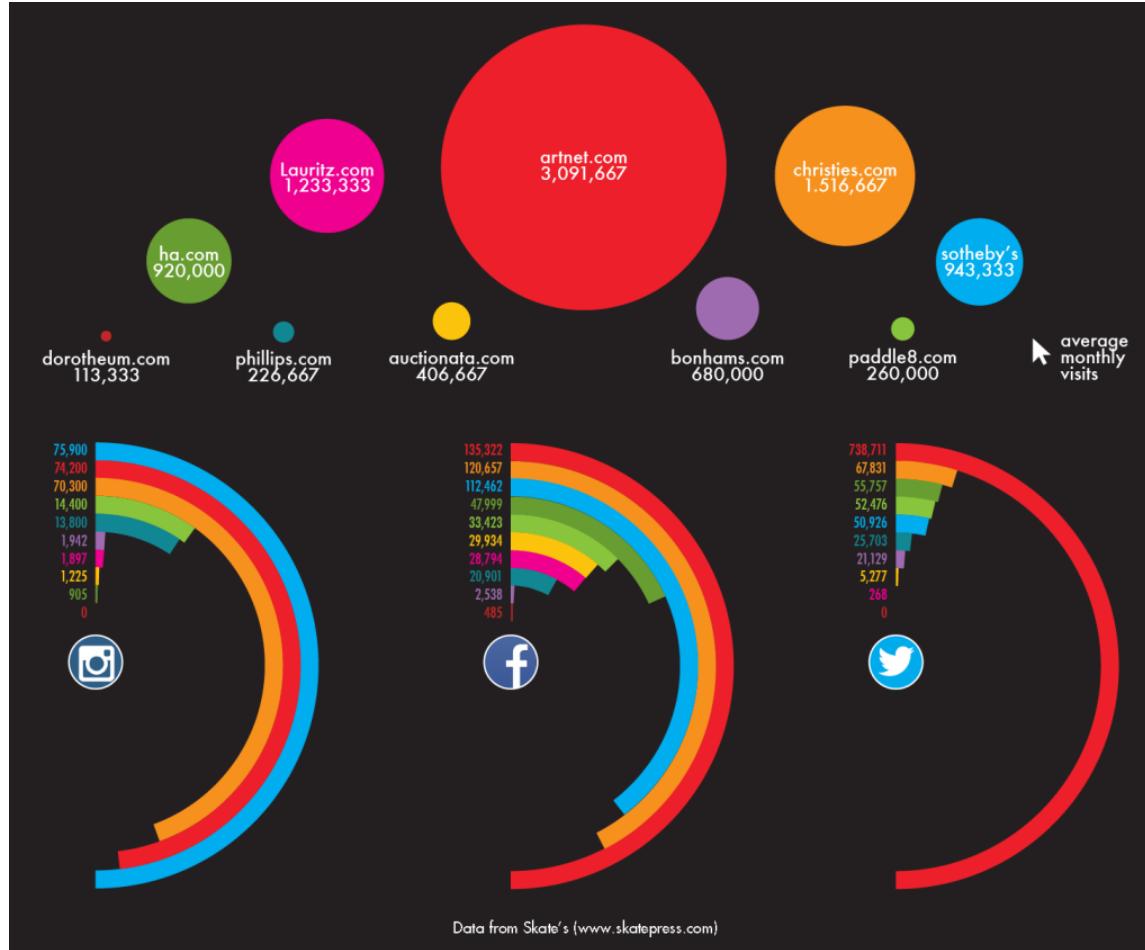
TENDANCES – LA CHINE EN TANT QUE NOUVELLE PUISSANCE

Auction turnover totals by country (2015/2016)



© artprice.com / AMMA

TENDANCES - VENTES ONLINE



TENDANCE – LE DUOPLOE EN PERIL

Top 20 auction houses (2016)

		Revenue (\$)
1	Christie's	3,054,089,923
2	Sotheby's	2,888,199,582
3	Poly International	988,895,776
4	China Guardian	609,113,322
5	Beijing Council	551,777,500
6	Phillips	346,337,625
7	Xiling Yinshe Auction	176,433,817
8	Bonhams	144,534,764
9	Holly International	123,197,961
10	Zhong Hong Xin International Auction	90,348,753

- Plus de **réglementation** dans le marché (directive RAIR Reserved Alternative Investment Fund)
- La technologie Blockchain pour plus de **transparence**
- Une meilleures méthodologie pour le calcul des **indices**
- Plus de **transparence** sur les prix
- **Incubator art funds**