

## ART PHOTOGRAPHY FUND

### Jahresbericht 2009

#### DER MARKT FÜR FOTOGRAFIE

Die Herbstauktionen 2009 im Bereich Fotografie in New York liefen bei den meisten Versteigerungshäusern überraschend gut. So konnte Christie's bei Auktionen in diesem Segment 88% aller Lose, in einer weiteren Auktion 76% aller angebotenen Lose verkaufen. Die Verkaufspreise lagen zumeist im Bereich der Schätzpreise. Das Angebot und das Interesse haben sich bereits deutlich gegenüber dem Vorjahr gesteigert. Sammler sind auch vermehrt wieder bereit sich von guten Stücken zu trennen. Auch bei der Pariser Fotomesse "Paris Photo", einer der bedeutendsten Fotomessen weltweit sind die Verkäufe wieder deutlich gestiegen.

Mit der ersten Fotografieauktion im Wiener Westlicht ist ein neuer Fotografieauktionsplatz hinzugekommen. Bei der ersten Auktion am 5. Dezember 2009 wurden die meisten Fotografien über dem Schätzpreis verkauft. ([www.westlicht-auction.com](http://www.westlicht-auction.com)) Das Angebot war von der Qualität durchaus hochwertig und international vergleichbar.



HENRI CARTIER-BRESSON  
Provincial Characters France 1971

## ART PHOTOGRAPHY FUND

### Annual Report 2009

#### THE ART PHOTOGRAPHY MARKET

The autumn auctions 2009 for art photography in New York for most of the auction houses went surprisingly well. Christie's managed to sell 88% of all lots in this segment, and in another auction 76% of all lots on offer. Sales prices mostly held their estimated price ranges. Both supply and demand have clearly risen in comparison to the previous year, with collectors increasingly willing to put their good works up for sale. This trend was also visible at the Photography exhibition "Paris Photo" in Paris, one of the most important photography fairs world-wide, where sales of works clearly started rising again.

With the first photography auction taking place at the Wiener Westlicht ([www.westlicht-auction.com](http://www.westlicht-auction.com)), a new stage for art photography auctioning has been created. At their first auction on the 5<sup>th</sup> of December 2009, the majority of works were sold above their pre-auction estimated price ranges. Works on offer represented high quality equal to international standards.



ALVIN LANGDON COBURN  
London Portfolio 1909

## ANKÄUFE & VERKÄUFE 2010

Unser Entschluss regelmäßig Werke zu verkaufen um damit die Bewertungsniveaus der einzelnen Bilder zu bestätigen, wurde sehr positiv aufgenommen. Die erzielten Verkaufspreise lagen in 2009 im Durchschnitt um 26% über den jeweiligen Buchwerten und um 52% über den Ankaufspreisen. Die Gesamtsumme aller Verkäufe des vergangenen Jahres entsprach rd. 56% des Jahresergebnisses. Auch heuer ist es das Ziel wieder bis zu 50% des Jahresergebnisses aus realisierten Verkäufen zu erzielen.

Die wichtigsten Ankäufe waren Werke von Josef Sudek, der zu den bedeutendsten tschechischen Fotografen gehört. Viele seiner Arbeiten zeigen tschechische Landschaften und Stilleben. Wir haben auch 22 Vintage Prints von Winston Link erworben. Der amerikanische Fotograf (1914-2001) wurde durch seine Schwarz-Weiß Fotografien der letzten planmäßigen Dampflokomotiv-einsätze in den Vereinigten Staaten in den 50iger Jahren bekannt und berühmt. Die von uns erworbenen Abzüge sind signierte Gelatin Silver Prints, darunter auch die bekanntesten wie z.B.: „Hotshot Eastbound“ Unter den verkauften Werken sind unter anderem Werke von Blossfeldt, Brancusi, Curtis, Manassé, Steinert und Rodchenko.

Der amerikanische Fotograf Irving Penn, der in den vierziger Jahren als Modelfotograf berühmt wurde, ist am 7. Oktober 2009 im Alter von 92 Jahren gestorben. Der Art Photography Fund hat derzeit sechs Arbeiten von Irving Penn in seinem Bestand.

## PORTFOLIO – STATUS QUO

Die Sammlung des Fonds besteht derzeit aus über 1.500 Werken von 140 Künstlern, die aus den USA, Europa und Japan stammen. Das älteste Werk von Henry Fox-Talbot ist dabei aus 1843, die jüngsten Werke von William Eggleston, Lee Freedlander und William Wegman aus den 1980er Jahren. Der Bogen spannt sich über alle Epochen der Fotografie und reicht von frühen Salzpapierabzügen bis zu jüngeren „Dye-Transfer Prints“. Insgesamt sind aber die meisten der im Portfolio des Fonds vertretenen Fotografen wie Man Ray, Henri Cartier-Bresson oder Ansel Adams von Kunstgeschichte und Kunstkritik als „alte Meister der Fotografie“ anerkannt. Zusätzlich hält der Fonds aber auch Werke bzw. Künstler mit Wachstumspotential, die aber nur dann angekauft wurden, wenn sie besonders preiswert zu erwerben waren.

## PURCHASES & SALES 2010

Our decision to regularly sell works of the fund's inventory in order to prove our estimated price has been well received by investors. The sales prices we managed to achieve in 2009 lay on average 26% above their last estimated value and 52% above the initial purchasing price. Approximately 56% of the annual performance came from realised sales and our aim for 2010 is for realised sales to contribute up to 50% of performance.

The most important purchases we made were works by Josef Sudek, who is considered as one of the most important Czech photographers. Many of his works show Czech landscapes and still lifes. We also purchased 22 vintage prints by Winston Link. The American photographer (1914-2000) made a name for himself through his collection of black & white photographs of the last scheduled steam locomotive trains in operation in the United States during the 1950s. Prints purchased by the Art Photography Fund are signed Gelatine Silver Prints, among them also the most famous such as “Hotshot Eastbound”. Works sold include pieces by such artists as Blossfeldt, Brancusi, Curtis, Manassé, Steinert and Rodchenko.

The American photographer Irving Penn, who gained fame in the 1940s as a fashion photographer, passed away on the 7th of October 2009 at the age of 92. The Art Photography Fund currently holds six pieces by Irving Penn.

## PORTFOLIO – STATUS QUO

The collection of the fund is currently made up of 1,500 pieces by 140 artists that originate from the USA, Europe and Japan. The oldest work by Henry Fox-Talbot is from 1843 and most recent prints by William Eggleston, Lee Freedlander and William Wegman from the 1980s. The art works span across all epochs of photography, ranging from old salt paper prints to more recent “dye-transfer prints”. Overall, the majority of photographers represented in the fund, such as Man Ray, Henri Cartier-Bresson or Ansel Adams, are regarded by art history and critics as “old masters of photography”. In addition, the fund holds works and artists with growth potential; however, these pieces were only acquired in cases where they were considered to offer particularly good value.

## STRATEGIE

Wir arbeiten weiterhin daran weltweit hervorragende Fotografie unterbewertet zu erwerben. Da über die Jahre die besten Gewinne erfahrungsgemäß durch günstig kaufen und behalten entstehen, versuchen wir möglichst nur Werke zu verkaufen, die auch am Markt wieder zu beschaffen sind und den Kern an kunstgeschichtlich wichtigen Arbeiten möglichst zu behalten.

Wir sind weiterhin auf der Suche nach einem Ort um die Werke des Fonds auch dauerhaft der Öffentlichkeit zugänglich machen zu können.



WILLIAM EGGLESTON, Tree covered with Kudzu Vine, 1972

## STRATEGY

We will continue our aim of globally purchasing outstanding photographs at undervalued prices. Our long-standing experience has come to prove that the best performance can be achieved by purchasing works at reasonable prices and holding them in our portfolio. Therefore, we only try to sell prints that can again be purchased in the market, while holding on to important photographs as defined by art history.

The Art Photography Fund continues to seek a location where we can permanently display our held works to the public.

## REVIEW 2009 - Ausstellungen & Veranstaltungen

Der erste **Sammlungskatalog** des ART Photography FUND wurde vom Herausgeber, dem **Museum Moderner Kunst** Stiftung Ludwig ([www.mumok.at](http://www.mumok.at)), am 9. Dezember 2009 im Museum Moderner Kunst präsentiert. Der Sammlungskatalog zeigt mit 111 Werken einen repräsentativen Querschnitt aus dem Bestand des Fonds. Der Katalog ist im Mumok oder über den Art Photography Fund zu erwerben.

Vom 19.-22. November 2009 fand eine der weltweit wichtigsten Messen für Fotografie, die **PARIS PHOTO** (<http://www.parisphoto.fr/>), im Carrousel du Louvre in Paris statt. Der Art Photography FUND war am Stand der Galerie Johannes Faber mit Werken aus seinem Bestand vertreten.

Die **Messe für Kunst & Antiquitäten** fand vom 7. - 15. November 2009 in der Wiener Hofburg statt. Am Stand der Galerie Faber wurden einige Werke des Fonds präsentiert.

Wir haben am 12. und 13. Oktober 2009 am **3. Art Markets Symposium** in London teilgenommen, das von der Universität Maastricht und Deloitte Luxemburg in London veranstaltet wurde.

## REVIEW 2009 - Exhibitions & Events

The first **catalogue** of the ART Photography FUND collection was presented by the publisher, the **Museum for Modern Art** Foundation Ludwig ([www.mumok.at](http://www.mumok.at)), on the 9<sup>th</sup> of December 2009 at their Museum in Vienna. The catalogue included 111 works, which represent a diverse view across the fund's holding. The catalogue can be purchased at the Mumok or through the Art Photography Fund.

Between the 19<sup>th</sup> - 22<sup>nd</sup> of November 2009, one of the most important photography fairs, **PARIS PHOTO** (<http://www.parisphoto.fr/>), took place at Carrousel du Louvre in Paris. Works held by the ART Photography FUND were displayed at the stand of Johannes Faber.

The **Fair for Art & Antiques** took place between the 7<sup>th</sup> - 15<sup>th</sup> of November 2009 in the Wiener Hofburg. Some of the fund's holdings were on display at the stand of Gallery Faber.

We participated in the **Art Market Symposium** in London between the 12<sup>th</sup> and 13<sup>th</sup> of October 2009, which was organised by the University of Maastricht and Deloitte Luxembourg.



Bei der "3rd Annual Art Investment Conference", die am 29. Mai 2009 in London stattgefunden hat, haben wir in der London Business School die künftige Entwicklung von Kunst als alternative Veranlagungskategorie diskutiert.

Wir haben das innovative Konzept des Fonds im Rahmen der Veranstaltung "The Search for Uncorrelated Returns - Alternatives to Alternatives" am 25. März 2009 in London, Bloomberg House, präsentiert. Das Event wurde von der Organisation "100 Women in Hedge Funds" organisiert, Weitere Details finden Sie unter: <http://www.100womeninhedgefunds.org>

### AKTUELL & VORSCHAU 2010

Das **Wien Museum** im Künstlerhaus zeigt noch bis 28. März 2010 die Ausstellung "Kampf um die Stadt - Politik, Kunst und Alltag um 1930", die auch eine Auswahl an Werken von Rudolf Koppitz aus den Beständen des Fonds enthält.

Die weltweit führende Kunst & Antiquitätenmesse „**The European Fine Art Fair**“ ([www.tefaf.com](http://www.tefaf.com)) findet vom 12.-21 März 2010 in Maastricht statt. Der Fonds wird dabei auf dem Stand der Galerie Faber mit Werken zum Verkauf vertreten sein.

Im heurigen Jahr wird die Wiener **Albertina** ([www.albertina.at](http://www.albertina.at)) eine August Sander Ausstellung mit Werken des Fonds zeigen. Dabei handelt es sich um 70 Arbeiten, die der Künstler, der zu den wichtigsten Fotografen des 20. Jahrhunderts gehört, selbst für seine letzte Ausstellung ausgesucht hat. Dieses Konvolut wurde vom Fonds im Herbst 2008 aus dem Nachlass angekauft.

Im Herbst 2010 wird das Kunsthistorische Museum Wien eine Ausstellung "Ägypten 1840-1850, in alten Fotografien", mit Beiträgen aus dem Fonds zeigen.

Der Fonds wird in der Partnerschaft mit dem **Museum Moderner Kunst Stiftung Ludwig Wien** ([www.mumok.at](http://www.mumok.at)) verschiedene Projekte gemeinsam umsetzen, das erste war die Veröffentlichung des ersten Sammlungskataloges des Art Photography Funds.

At the "3rd Annual Art Investment Conference" that was held on the 29<sup>th</sup> of May 2009 at the London Business School, we discussed the current developments in art as an alternative investment asset class.

We introduced the innovative concept of the fund within the context of the event "The Search for Uncorrelated Returns -- Alternatives to Alternatives" at the Bloomberg London office on the 25<sup>th</sup> of March 2009. The event was organised by "100 Women in Hedge Funds", for which further information can be found under <http://www.100womeninhedgefunds.org>

### CURRENT & PREVIEW 2010

The **Wien Museum** will present the show "Kampf um die Stadt - Politik, Kunst und Alltag um 1930", until 28<sup>th</sup> March 2010, including a selection of photographs from Rudolf Koppitz. These works will be provided by the fund.

The globally leading art and antiques fair "**The European Find Art Fair**" ([www.tefaf.com](http://www.tefaf.com)) will take place in Maastricht between the 12<sup>th</sup> – 21<sup>st</sup> of March 2010. Some of the fund's holdings will be up for sale at the stand of Gallery Faber.

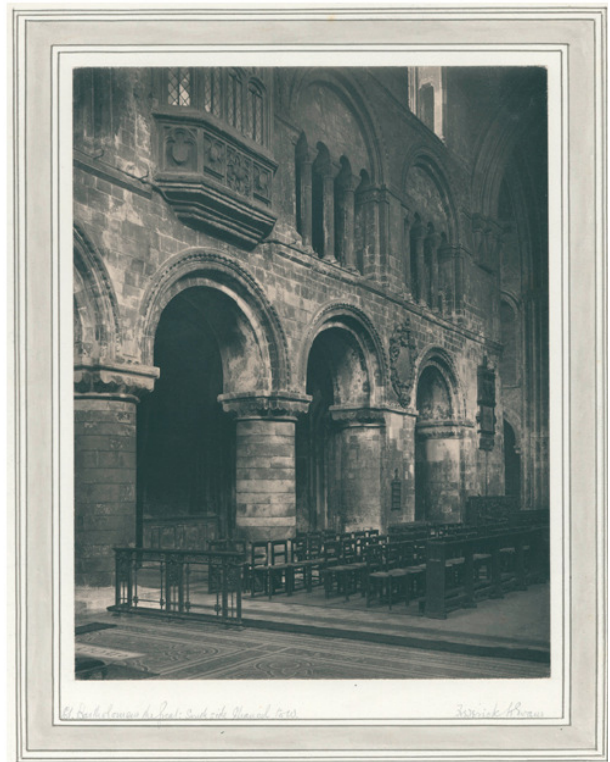
The Viennese **Albertina** ([www.albertina.at](http://www.albertina.at)) will exhibit works by August Sander, taken from the inventory of the fund. This includes 70 works, which the artist, one of the most important photographers of the 20<sup>th</sup> century, had chosen for his last exhibition. This convolute was purchased by the fund in the autumn 2008.

In autumn 2010, the Kunsthistorische Museum Wien will have an exhibition "Egypt 1840 – 1850, in old photographs" with contributions from the fund's inventory.

In cooperation with the **Museum Moderner Kunst Stiftung Ludwig Wien** ([www.mumok.at](http://www.mumok.at)), the fund will undertake various projects, of which the first was the release of the first catalogue of the ART Photography FUND collection



FREDERICK H. EVANS, Borrowdale 1885



FREDERICK H. EVANS, St. Bartholomew 1905