

Dernières tendances du marché de l'art impressionniste et moderne Juin 2018, Londres

Les ventes d'art impressionniste et moderne de juin 2018 se sont achevées sur un bilan pour le moins contrasté. Sotheby's a donné le coup d'envoi avec une vente décevante, dont le catalogue faisait l'objet pour moitié de garanties internes et externes, et qui a abouti sur le résultat le plus faible que la maison ait connu à Londres depuis 2012. Christie's a pris la suite avec une vente de belle facture, où seuls deux lots étaient garantis par des *irrevocable bidders* de dernière minute – à rebours des tendances récentes – et qui a permis à la maison de réaliser sa deuxième meilleure performance depuis 2012. Nous attribuons ces disparités au choix stratégique qu'a fait Christie's de se différencier radicalement de Sotheby's en fixant des estimations à des niveaux moins élevés, en évitant au maximum de proposer des œuvres impressionnistes de second rang et en cessant d'offrir des garanties systématiques aux vendeurs puis de les brocanter à des tiers juste avant la vente. En revenant ainsi aux fondamentaux, la maison a pu concentrer ses efforts sur le fait de générer des enchères dans la salle des ventes. Si les ventes de Londres ont un rayonnement plus modeste que celles de New York, et ne reflètent pas forcément les tendances générales du marché, il n'en restera pas moins intéressant de voir si les leçons que l'on peut tirer de la semaine écoulée se répercuteront sur les ventes de New York en novembre.

RÉSUMÉ DES VENTES

Sotheby's, 19 juin 2018 :	Christie's, 20 juin 2018 :
<p><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total des ventes : 87 496 600 £ (115 495 512 \$) - % lots vendus : 72 % (26/36 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 14 % (5/36) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation basse et l'estimation haute : 30 % (11/36) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 28 % (10/36) 	<p><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total des ventes : 128 081 750 £ (169 067 910 \$) - % lots vendus : 84 % (37/44 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 20 % (9/44) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation basse et l'estimation haute : 45 % (20/44) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 18 % (8/44)

Vente du soir d'art impressionniste et moderne de Sotheby's

Les ventes de Londres se sont ouvertes sur la vente d'art impressionniste et moderne de Sotheby's le mardi soir. Sur un catalogue pourtant restreint de 36 lots, 10 n'ont pas trouvé preneur, et 10 autres ont été adjugés pour un prix inférieur à leur estimation basse. Les deux principaux lots – le *Buste de femme de profil (Femme écrivant)* de Picasso, portrait peu inspiré de Marie-Thérèse qui avait déjà fait le tour du marché privé, et *Le Chat* de Giacometti –, tous deux garantis par des *irrevocable bidders*, ont été cédés à ces derniers pour des montants inférieurs à l'estimation non publiée de Sotheby's, à savoir 24 millions £, ou 27,3 millions £ avec les frais acheteur (estimation : 34 m £), pour le Picasso, et 11 millions £, ou 12,6 millions £ avec les frais acheteur (estimation : 11,4 millions £), pour le Giacometti. Autant dire que Sotheby's a passé une soirée difficile.

La vente a probablement pâti d'un essoufflement du marché après les ventes conséquentes et surmédiatisées de mai à New York, mais ce phénomène ne saurait masquer le fait que les œuvres présentées n'avaient ni la qualité nécessaire ni une valeur estimée suffisamment attractive pour susciter l'intérêt.

Étonnamment, Monet et Picasso, qui d'habitude constituent des valeurs sûres, n'ont pas fait recette, ce qui tend à confirmer que les acheteurs deviennent de plus en plus exigeants, même à l'égard des plus grands

maîtres. Trois toiles de Monet sur les quatre inscrites au catalogue n'ont pas trouvé preneur, et deux d'entre elles – *Le Port de Zaandam* et *Citrons sur une branche* – étaient garanties par la maison Sotheby's elle-même, qui les a donc gardées en sa possession. Les quatre tableaux de Picasso se sont tous vendus, mais trois d'entre eux ont été adjugés pour des prix inférieurs à leur estimation basse.

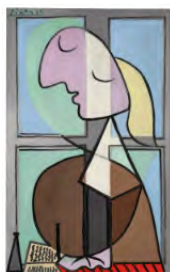
Les deux sculptures de Giacometti, garanties l'une et l'autre, ont certes convaincu les enchérisseurs, mais il n'en apparaît pas moins que la demande s'essouffle pour le sculpteur, pourtant considéré comme un acteur majeur du marché il y a encore quelques années, et malgré la rétrospective que le Musée Guggenheim à New York lui consacre actuellement. Le célèbre *Chat* de Giacometti a ainsi été adjugé pour l'équivalent de 16,7 millions \$, contre 20 millions \$ en 2010.

Les modernistes allemands se sont heurtés au même désintérêt : personne ne s'est porté acquéreur des œuvres de Liebermann, de Macke, de Marc, de Nolde et du Russe Jawlensky.

Sur les 36 lots de la vente, 14 faisaient l'objet de garanties, dont 5 par des *irrevocable bidders* et 9 par la maison Sotheby's elle-même. Il paraît évident que celle-ci n'avait pas prévu de fournir autant de garanties sur ses propres fonds ; il est plus probable qu'elle n'a pas réussi à déléguer ses engagements financiers à des tiers. Aujourd'hui, pour réussir à obtenir des œuvres de bonne qualité, même en petit nombre, les maisons doivent souvent offrir aux vendeurs la sécurité d'une garantie, mais après les ventes de mai, où les garants se sont régulièrement retrouvés seuls enchérisseurs, on peut comprendre que l'intérêt pour ce type d'accords se soit émoussé. Dans ce contexte, on est tentés de se demander si l'équipe de Sotheby's n'a pas perdu un temps précieux à rechercher des *irrevocable bidders* au lieu de concentrer ses efforts sur sa véritable mission, qui consiste à inciter des acheteurs potentiels à enchérir.

Désormais propriétaire du *Piccolo cavaliere* de Marini en sus des deux peintures de Monet précédemment mentionnées, Sotheby's fera-t-elle évoluer sa stratégie de garantie lors des ventes de novembre à New York ? À suivre !

Principaux lots de la vente du soir d'art impressionniste et moderne de Sotheby's



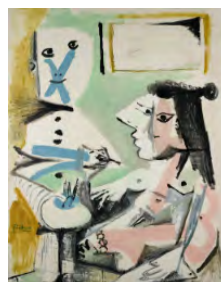
Picasso
Buste de femme
Prix de vente :
27 319 000 £
(36 061 080 \$)
Estimation sur
demande
(34 m £)



Giacometti
Le Chat
Prix de vente :
12 642 000 £
(16 687 440 \$)
Estimation sur
demande (11,4 m £)



Monet
La Méditerranée
Prix de vente :
7 150 800 £
(9 439 056 \$)
Estimation :
6,5-8,5 m £



Picasso
*Le Peintre et son
modèle*
Prix de vente :
6 432 500 £
(8 490 900 \$)
Estimation : 7,5-
9,5 m £



Kandinsky
Gabrielle Münter
Prix de vente :
5 303 500 £
(7 000 620 \$)
Estimation :
3-5 m £

Vente du soir d'art impressionniste et moderne de Christie's

Christie's a pris le contrepied de Sotheby's, en proposant un catalogue solide et en écoulant 84 % de ses 44 lots – répartis de manière équilibrée entre 20 lots adjugés pour un montant compris entre l'estimation basse et l'estimation haute, neuf pour un montant supérieur à leur estimation haute, et huit pour un montant inférieur à leur estimation basse. Deux œuvres en particulier ont largement dépassé les attentes. *Drei Pferde* de Franz Marc, petite gouache sur papier représentant des chevaux (son sujet de prédilection), a trouvé preneur pour 15,4 millions £ (20,4 millions \$) contre une estimation de 2,5-3,5 millions £. Un moulage du *Baiser* de Rodin

réalisé de son vivant, d'une hauteur de 86,4 cm, s'est vendu pour 12,6 millions £ (16,6 millions \$) contre une estimation de 5-7 millions £.

Sans surprise, Monet et Picasso ont fourni les deux meilleurs lots de la soirée. *La Gare Saint-Lazare, vue extérieure* de Monet, issue de la collection de Perry et Nancy Bass, a trouvé preneur pour 25 millions £ (33 millions \$) frais acheteur inclus, soit un prix d'adjudication égal à l'estimation non publiée de 22 millions £ (résultat similaire à celui obtenu par une œuvre tirée de la même série et de taille identique lors de la vente Rockefeller chez Christie's le mois dernier). *La Femme dans un fauteuil (Dora Maar)* de Picasso s'est vendue pour un prix d'adjudication proche de l'estimation de 18 millions £ – mais pour un total de 19,4 millions £ (25,6 millions \$) avec les frais acheteur. Le Picasso comptait parmi les deux lots de la vente garantis par des tiers, mais contrairement à l'autre, le *Coup de vent* de Monet, cédé à son garant pour 4,7 millions £ (6,2 millions \$), le tableau a été adjudgé pour un montant supérieur d'une enchère à la garantie, revenant ainsi à un représentant chinois de Christie's.

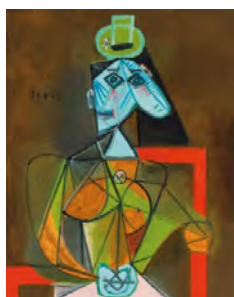
Christie's s'est également démarqué de Sotheby's en parvenant à vendre les cinq œuvres allemandes et autrichiennes de son catalogue, dont trois pour un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute. Il faut dire que les œuvres présentées étaient de meilleure qualité, et leurs estimations plus attractives.

Un ensemble de quatre bronzes de Camille Claudel, compagne et élève de Rodin, réalisés de son vivant, a été acquis par un seul et même enchérisseur, via téléphone, par l'intermédiaire d'un représentant de Christie's Asie.

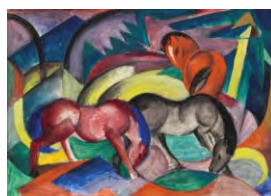
Principaux lots de la vente du soir d'art impressionniste et moderne de Christie's



Monet
La Gare Saint-Lazare
Prix de vente :
24 983 750 £
(32 978 550 \$)
Estimation sur
demande (22 m \$)



Picasso
Femme
Prix de vente :
19 358 750 £
(25 553 550 \$)
Estimation sur
demande (18 m £)



Marc
Drei Pferde
Prix de vente :
15 421 250 £
(20 356 050 \$)
Estimation :
2,5-3,5 m £



Rodin
Le Baiser (34 in.)
Prix de vente :
12 608 750 £
(16 643 550 \$)
Estimation :
5-7 m £



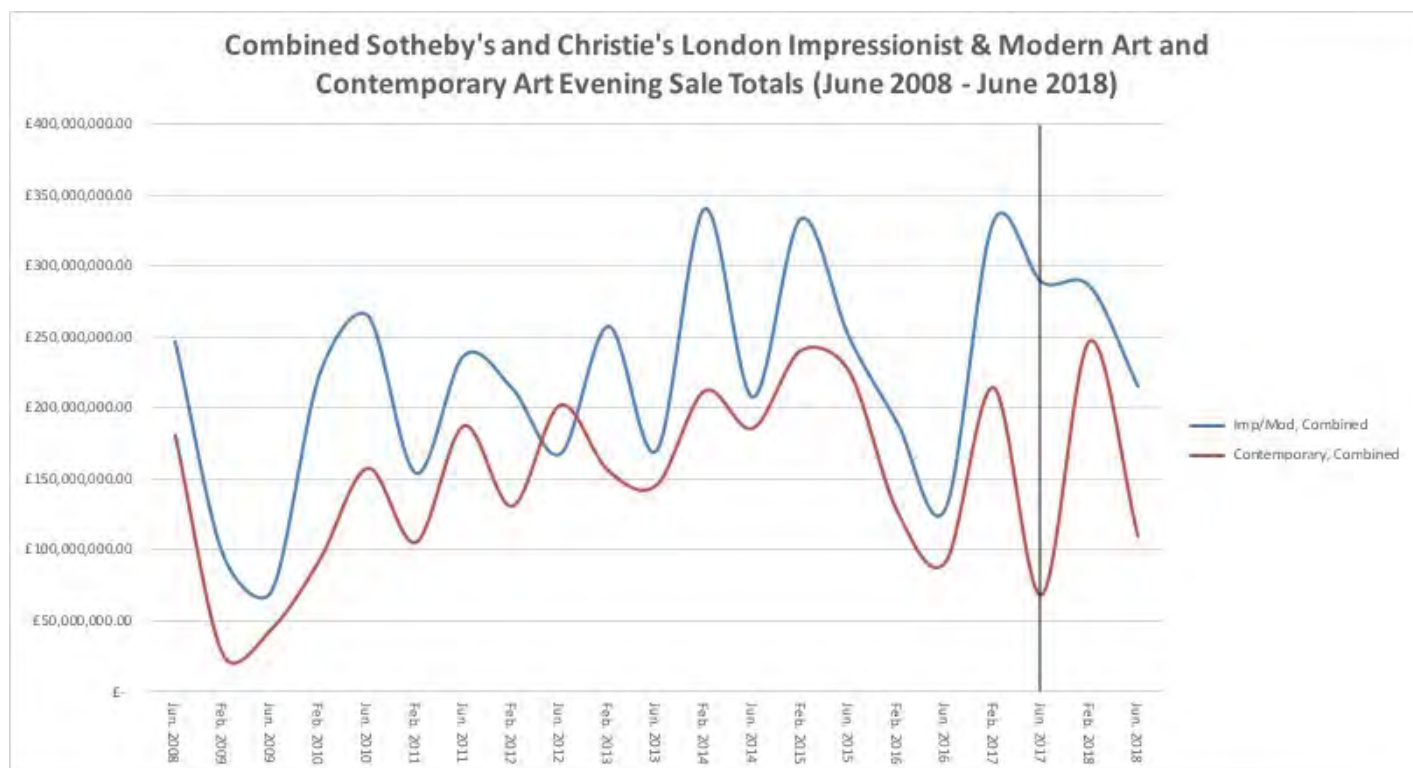
Malevich
Landscape
Prix de vente :
7 883 750 £
(10 406 550 \$)
Estimation :
7-10 m £

VENTES PRIVEES

De notre point de vue, le marché privé reste porteur à l'international cette année. Dans la mesure où les enchères avec tiers garants constituent l'équivalent de ventes privées exécutées en public, il était intéressant pour nous de constater que Sotheby's rencontrait de sérieuses difficultés après avoir garanti près de la moitié de sa vente. Cela nous a confirmé, s'il le fallait, qu'il valait mieux effectuer une vente privée en privé ; on évite ainsi de surexposer l'œuvre sur le marché et d'en divulguer le prix.

COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Comme l'année dernière, Christie's n'a pas organisé de vente d'art contemporain et d'après-guerre en juin, laissant Sotheby's seule sur ce créneau. Cette dernière a proposé une vente correcte, dominée par les œuvres de Freud et Hockney. La maison a ainsi enregistré un chiffre d'affaires de 110 millions £, soit un montant significativement plus élevé que les 69 millions £ obtenus l'année dernière.



Source : Seydoux & Associates, 2018

ARTICLES SUR LES VENTES D'ART IMPRESSIONNISTE ET MODERNE DE JUIN 2018 :

<https://news.artnet.com/market/sothebys-impressionist-modern-sale-london-2018-1306055>

<https://www.theartnewspaper.com/news/supply-wrung-out-end-of-term-feel-to-london-impressionist-and-modern-art-sales>

<https://news.artnet.com/market/christies-impressionist-modern-sale-london-1306988>

<https://www.artsy.net/news/artsy-editorial-top-lots-underperform-picasso-dominated-impressionist-modern-evening-sale-sothebys-london>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-06-19/sotheby-s-fails-to-hit-low-estimate-at-london-modern-art-auction>

<https://www.artsy.net/news/artsy-editorial-solid-1683-million-impressionist-modern-art-auction-christies-helps-london-sales-rebound>

Ce document vous est transmis à titre informatif uniquement et ne doit fonder aucune de vos décisions d'achat, de vente ou autre ; il a été rédigé en se basant sur diverses sources publiques et peut être considéré comme fiable mais ne vous offre aucune garantie quant à l'exactitude et l'exhaustivité de son contenu.