

Dernières tendances du marché de l'art impressionniste et moderne Novembre 2017, New York

Un vent de nouveauté a soufflé sur les ventes de novembre 2017 avec la présentation d'œuvres méconnues et le succès inattendu d'une peinture de Léonard de Vinci qui a battu tous les records. Le nombre de lots garantis augmente lentement mais sûrement, permettant certes de gonfler les ventes, mais aussi d'infléchir leur cours – si ce n'est de le manipuler.

RESUME DES VENTES

Christie's, 13 novembre 2017 :

Vente du soir d'art impressionniste et moderne

- Total des ventes : **480 414 000 \$**
- % lots vendus : **88 %** (60/68 lots)
- % lots vendus à un **prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 16 %** (11/68)
- % lots vendus à un **prix d'adjudication compris entre l'estimation basse et l'estimation haute : 53 %** (36/68)
- % lots vendus à un **prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 19 %** (13/68)

Sotheby's, 14 novembre 2017 :

Vente du soir d'art impressionniste et moderne

- Total des ventes : **269 598 600 \$**
- % lots vendus : **92 %** (59/64 lots)
- % lots vendus à un **prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 33 %** (21/64)
- % lots vendus à un **prix d'adjudication compris entre l'estimation basse et l'estimation haute : 36 %** (23/64)
- % lots vendus à un **prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 23 %** (15/64)

Christie's, 15 novembre 2017 :

Vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre

- Total des ventes : **788 942 250 \$**
- % lots vendus : **84 %** (49/58 lots)

Sotheby's, 16 novembre 2017 :

Vente du soir d'art contemporain

- Total des ventes : **310 289 350 \$**
- % lots vendus : **96 %** (69/72 lots)

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

Christie's a enregistré un chiffre d'affaires exceptionnel de 480 millions \$, avec un taux de vente de 88 %. Il s'agit là d'un signe indéniable de confiance, très encourageant pour le marché mondial. Cependant, même si cette performance rappelle les ventes glorieuses du passé, notamment les records atteints par Christie's en novembre 2006 avec la Collection Bloch-Bauer (491,4 millions \$), le marché n'en a pas moins connu de profonds changements ces dix dernières années.

En effet, ces bons résultats n'auraient pas été possibles sans le précieux concours des *irrevocable bidders* (acheteurs s'engageant à enchérir pour un certain montant), qui ont stimulé une salle parfois hésitante par ailleurs. En incitant leurs pairs à participer, les tiers garantis ont sauvé la mise à plusieurs œuvres qui autrement seraient restées entre les mains de leurs vendeurs.

Car il faut désormais faire miroiter des prix très élevés aux collectionneurs d'art impressionniste et moderne pour les convaincre de se séparer de leurs meilleures pièces. D'où un phénomène de survalorisation que la compétition acharnée entre Christie's et Sotheby's ne fait qu'aggraver. De fait, il devient presque impossible pour les maisons de vente aux enchères de décrocher des contrats sur la base

d'estimations raisonnables. Conséquence de cette démesure : les enchérisseurs y réfléchissent à deux fois avant de lever leur panonceau.

Le superbe *Contraste de Formes* de Fernand Léger (lot 14A), présenté sans garantie, a bien failli faire les frais de ces réticences. Adrien Meyer, qui officiait pour la première fois en tant que commissaire priseur d'une vente du soir (et qui s'est acquitté de sa tâche sans encombres), s'est risqué à ouvrir les enchères sur le montant faramineux de 56 millions \$. Un choix raisonné, dans la mesure où le dernier record d'enchère atteint par Fernand Léger s'élevait à 39 millions \$ (pour un autre *Contraste de Formes*, acquis au prix de réserve par un enchérisseur unique en 2008). Toutefois, malgré la qualité de la peinture, son état impeccable et sa provenance irréprochable (et bien qu'il reste très peu de chefs d'œuvre cubistes de Léger disponibles sur le marché), il a fallu attendre un long moment avant qu'un enchérisseur rompe le silence, sauvant le commissaire priseur de l'embarras face au public et lui épargnant un échec retentissant. Deux autres enchères ont suivi, et Adrien Meyer a fini par abattre son marteau pour 62 millions \$ (70 millions \$ avec les frais acheteur), établissant un nouveau record pour l'artiste.

Une trajectoire à comparer avec celle de *L'empire des lumières* de René Magritte (lot 12A), qui avait été présentée à de nombreuses reprises sur le marché privé en amont de la vente, et qui faisait l'objet d'une garantie. La présence d'un *irrevocable bidder* a inspiré confiance aux acquéreurs, qui ont poussé les enchères au-delà de l'estimation haute de l'œuvre (14-18 millions \$) pour atteindre 20,6 millions \$ avec les frais d'achat, soit un nouveau record pour l'artiste. Un résultat certes prévisible pour cette composition iconique, première d'une série de 17 peintures à l'huile sur toile portant le même titre, plus accessible, moins sophistiquée et moins chère que le tableau cubiste de Léger. Il n'en reste pas moins que la garantie a également joué en faveur du Magritte.



Magritte, *L'empire des lumières*

Le rôle moteur des garants a paru encore plus évident pour les cinq œuvres de Monet, Pissarro, Delaunay et Redon mises en vente par la Rothschild Art Foundation, toutes d'une qualité réelle mais relative. L'ensemble n'a obtenu que deux enchères en plus de celles des *irrevocable bidders*. Si ces œuvres n'avaient pas été sous garantie, le résultat total de la soirée aurait été bien différent. Même constat pour *Les quatre acrobates* de Léger (lot 34A), pour le *Portrait de Kizette* de Lempicka (lot 63A) et pour deux Picasso, *Buste de femme au chapeau* (lot 36A) et *Figure* (lot 56A), dont les garants n'ont eu à souffrir d'aucune concurrence.

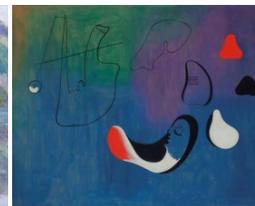


Renoir, *Buste de femme, de profil*

Christie's peut se féliciter d'avoir assuré ses arrières en trouvant de nombreux *irrevocable bidders*, parfois à la dernière minute. Notons cependant qu'un seul des cinq lots principaux de la soirée – le Miró – faisait l'objet d'une garantie, obtenue juste avant la vente. Faut-il pour autant en conclure que le marché de l'art moderne et impressionniste est plus fragile que ne le laissent entendre ses résultats flatteurs ? Nous ne sommes pas de cet avis, mais nous n'en restons pas moins sur nos gardes, notamment à cause de la grande imprévisibilité des nouveaux collectionneurs asiatiques. Ceci étant, même si ces derniers manquent de constance, le fait est qu'ils ont été très présents cette saison, avec plusieurs spécialistes basés en Asie et particulièrement actifs, dont les clients ont acquis, entre autres, le *Laboureur dans un champ* de van Gogh (lot 28A), la *Femme accroupie* de Picasso (lot 39A) et le *Buste de femme, de profil* de Renoir (lot 25A) – vendu pour 8,2 millions \$ à un *irrevocable bidder* trouvé à la dernière minute.

Au final, Christie's a garanti elle-même deux œuvres, *La blouse verte brodée* de Matisse (33A) et *Le Rêve* (37A) de Julio Gonzales, qui ont toutes les deux trouvé preneurs, et a recouru à des *irrevocable bidders* pour 15 lots, dont six garantis après la publication du catalogue. Seules trois œuvres bénéficiant d'un *irrevocable bidder* ont été cédées à un prix d'adjudication inférieur à leur estimation basse, et sont donc revenues à leur garant. Il s'agit d'un véritable succès pour Christie's comme pour ses garants extérieurs, qui perçoivent une gratification financière quand leur enchère n'emporte pas la mise.

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



van Gogh

Laboureur dans un champ

Prix de vente :

81 312 500 \$

Est. sur demande (45-
65 m \$)**2^{ème} record de vente aux
enchères pour l'artiste**

Léger

Contraste de formes

Prix de vente :

70 062 500 \$

Est. sur demande
(65 m+ \$)**Record de vente aux
enchères pour l'artiste**

Picasso

Femme accroupie

Prix de vente :

36 875 000 \$

Estimation : 20-
30 m \$

Monet

Matinée sur la Seine

Prix de vente :

23 375 000 \$

Estimation : 15-
25 m \$

Miró

Peinture

Prix de vente :

23 375 000 \$

Estimation : 20-30 m \$

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

Plus modeste, la vente de Sotheby's n'en a pas moins profité des bons résultats de la veille. Que ce soit en diminuant les prix de réserve pour des œuvres médiocres, ou en obtenant des garanties extérieures, les spécialistes en art moderne et impressionniste de la maison de vente ont réagi avec une efficacité remarquable à la confiance retrouvée du marché. La soirée a permis d'encaisser un total de près de 270 millions \$, avec un taux de vente impressionnant de 92 %.

L'équipe de Sotheby's a cependant dû travailler d'arrache-pied pour arriver à un tel résultat final. L'annonce lue par la commissaire-priseur Helena Newman avant la vente, incluait pas moins de 16 lots garantis par des tiers, en plus d'une œuvre déjà garantie par un tiers dans le catalogue. Neuf lots ont en outre été garantis par la maison Sotheby's elle-même. En résumé, Sotheby's a convaincu des vendeurs de lui confier des œuvres en s'en portant elle-même garante – le catalogue de la vente faisait en effet état de garanties internes pour 21 lots – puis a trouvé des *irrevocable bidders* pour 12 de ces lots, ainsi que pour 4 autres.

L'œuvre phare de la soirée était *Les Amoureux* de Chagall (lot 8), tableau attractif et attrayant où l'on voit Bella Rosenfeld, amour d'enfance et première femme de l'artiste. Réalisée en 1938, la couche supérieure de la toile a malheureusement pâti de restaurations multiples qui visaient à réparer des craquelures et des lacunes de peinture. Pour autant, le mauvais état de l'œuvre n'a pas réfréné l'enthousiasme des acheteurs. Un client de la spécialiste russe Irina Stepanova s'est livré à une lutte acharnée contre le président de Sotheby's en Asie, Patti Wong, pour finalement gagner la bataille en déboursant le montant faramineux de 28,4 millions \$, record mondial pour l'artiste. À noter, il s'agissait de l'un des rares lots de la vente estimés à un prix attractif, de 12-18 millions \$, et sans garantie. Bien joué pour les vendeurs !

Si le client de Patti Wong n'a pas enchéri suffisamment pour obtenir le Chagall, il a remporté la mise pour cinq des dix principaux lots de Sotheby's, dont deux Monet, *Les Glaçons, Bennecourt* (lot 25) et *Les Arceaux de roses, Giverny* (lot 43), certes issus de séries importantes et célèbres, mais manquant du relief et de la luminosité qu'on apprécie tant chez le peintre. Les deux œuvres se sont vendues à un prix compris entre l'estimation basse et l'estimation haute, l'un pour 23,4 millions \$ et l'autre pour 19,4 millions \$, contribuant au retour en force de Monet sur le marché cette saison.

La plus belle œuvre de Picasso de la soirée, *Buste de femme au chapeau* (lot 21), portrait de la compagne du peintre Marie-Thérèse Walter datant de 1939, a été adjugée pour 21,6 millions \$, soit un montant compris

entre l'estimation basse et l'estimation haute, et un prix réaliste, conforme à la qualité d'exécution et à la popularité du fameux modèle – bien que les portraits les plus emblématiques de cette dernière remontent à plusieurs années auparavant.

À nos yeux, le véritable joyau de la vente de Sotheby's était une merveilleuse peinture pointilliste de van Rysselberghe, *Port de Cette, Les Tartanes* (lot 45). Garantie par un tiers, l'œuvre a été adjugée pour un prix raisonnable de 6,2 millions \$ (7,2 millions \$ avec les frais acheteur). Témoinnant d'une grande maîtrise technique au faite de la période pointilliste de l'artiste, ce tableau méritait assurément un plus grand nombre d'enchères.



van Rysselberghe,
*Port de Cette, Les
Tartanes*

Le catalogue de Sotheby's n'avait pas la qualité et la diversité de celui proposé par Christie's cette saison, et la maison s'est vue contrainte d'inclure à sa vente plusieurs œuvres de second rang. Diluer une vente de la sorte peut s'avérer une stratégie risquée, mais le fait est que seuls cinq lots n'ont pas trouvé preneurs – signe que le marché de l'art impressionniste et moderne a retrouvé de la vigueur, et que l'équipe de Sotheby's a mené sa vente d'une main de maître. Chapeau !

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



Chagall
Les Amoureux
Prix de vente :
28 453 000 \$
Estimation : 12-
18 m \$
**Record de vente
aux enchères pour
l'artiste**



Monet
Les glaçons, Bennecourt
Prix de vente :
23 372 500 \$
Estimation : 18-25 m \$



Picasso
Buste de femme
Prix de vente :
21 679 000 \$
Estimation : 18-
25 m \$



Monet
Les Arceaux de roses
Prix de vente :
19 421 000 \$
Estimation : 18-
25 m \$

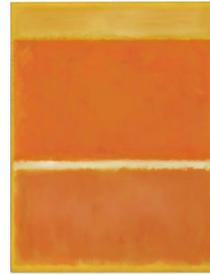


Chagall
Le grand cirque
Prix de vente :
16 034 000 \$
Estimation : 10-15 m \$

Vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Christie's

La soirée a été dominée par le *Salvator Mundi* de Léonard de Vinci, peint vers 1500, qui a battu tous les records en se vendant à 450,3 millions \$, prix le plus élevé jamais payé pour une œuvre d'art. L'événement et les diverses controverses entourant la provenance, l'état et les conditions des précédentes ventes de l'œuvre ayant été largement relayés par les médias, nous ne rentrerons pas dans les détails ici, mais les 19 minutes qu'ont duré les enchères et le montant finalement atteint nous ont coupé le souffle. Le reste de la vente s'est également bien déroulé, avec un résultat final de 338,6 millions \$ sans l'œuvre de Léonard de Vinci (785,9 millions \$ en l'incluant), de nouveaux records établis pour 14 artistes et un taux de vente honorable de 84 %.

Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Christie's



Da Vinci
Salvator Mundi
Prix de vente :
450 312 500 \$
Est. sur demande :
100 m+ \$
**Record de vente aux
enchères**

Warhol
60 Last Suppers
Prix de vente :
60 875 000 \$
Est. sur demande

Twombly
Sans titre
Prix de vente :
46 437 500 \$
Est. sur demande

Rothko
Saffron
Prix de vente :
32 375 000 \$
Estimation : 25-
35 m \$

Twombly
Sunset
Prix de vente :
27 312 500 \$
Est. sur demande

Vente du soir d'art contemporain de Sotheby's

Difficile de passer après le vente monumentale du Léonard de Vinci par Christie's la veille au soir. La vente d'art contemporain de Sotheby's n'en a pas moins accompli une belle performance, avec un résultat total de 310,3 millions \$ et 96 % des 72 lots vendus. Pas moins de 44 lots, soit 61 % des œuvres, étaient garanties soit par Sotheby's soit par un tiers, ce qui a contribué à ce taux de vente impressionnant. Décision curieuse, peut-être en réaction à l'intégration d'un Léonard de Vinci à la vente d'art contemporain et d'après-guerre de sa rivale, Sotheby's a présenté parmi ses lots une Ferrari ayant remporté le Grand Prix de F1 de Monaco en 2001, qui a été cédée pour 7,5 millions \$.

Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain de Sotheby's



Bacon
George Dyer
Prix de vente :
38 614 000 \$
Estimation : 35-45 m \$

Warhol
Mao
Prix de vente :
32 404 500 \$
Estimation : 30-
40 m \$

Lichtenstein
Female Head
Prix de vente :
24 501 500 \$
Estimation : 10-
15 m \$

Bourgeois
Spider IV
Prix de vente :
14 679 200 \$
Estimation : 10-
15 m \$

Basquiat
Cabra
Prix de vente :
10 953 500 \$
Estimation : 9-12 m \$

TENDANCES DU MARCHE

Enchérir ou ne pas enchérir ? Là est la question... en Asie

Les nouveaux clients asiatiques sont très différents des clients russes qui ont fait irruption sur le marché il y a une dizaine d'années – en premier lieu parce qu'ils sont moins prévisibles. Certes, les Chinois sont friands de valeurs sûres comme van Gogh, Modigliani et Picasso, mais leur intérêt ne s'étend pas encore au-delà de ce groupe restreint d'artistes, même lorsque les œuvres proposées sont d'une qualité exceptionnelle. La situation va probablement évoluer avec le temps, mais d'ici là, le marché doit s'en remettre à ses sempiternels collectionneurs américains et européens, qui ont l'expérience et la maturité nécessaires pour accorder plus d'importance au rapport qualité-prix. Entre ces deux marchés très différents, les tiers garants servent à la fois de caution rassurante et de filet de sécurité.

Van Gogh, encore et toujours

La vente du soir de Christie's a été portée par l'incontournable Vincent van Gogh, qui décidément ne passe jamais de mode. Le *Laboureur dans un champ* de 1889 n'est pas sa meilleure œuvre mais a tout ce qu'il faut pour plaire : les épais traits de pinceau, la ligne d'horizon surélevée et le soleil radieux dominant la composition. Entre ces éléments emblématiques et le fait qu'il devient de plus en plus difficile de trouver des peintures de van Gogh à la fois bonnes, méconnues et datant de 1888-1890, sa période la plus féconde, il n'est pas étonnant que cette œuvre ait suscité un vif intérêt. Les clients asiatiques ont enchéri avec détermination pour l'obtenir, et ont failli battre le prix record de 82,5 millions \$ atteint en 1990, il y a 27 ans, par le *Portrait du Dr. Gachet*. Ce résultat est donc surtout dû à une forte demande pour un artiste très rare, plutôt qu'à la qualité de l'œuvre elle-même.

Impressionnistes et Nabis : le grand retour ?



Pissarro, *Jardin de Kew, Londres, près d'un étang*

Christie's a mis en vente neuf œuvres impressionnistes et Sotheby's, onze. Le verdict est sans appel : seules les peintures aux teintes vives et à la forte luminosité suscitent l'intérêt – tel le *Jardin de Kew, Londres, près d'un étang* de Pissarro (Christie's, lot 17A), qui s'est vendu pour 4,7 millions \$ avec les frais acheteur. Autre pari gagnant, celui de miser sur une estimation attractive : la *Matinée sur la Seine* de Monet (Christie's, lot 26A) a ainsi été adjugée pour 23,4 millions \$ contre une estimation de 15-20 millions \$. Les compositions moins abouties et plus sombres sont plus dures à écouler, comme on a pu le constater avec le *Coucher de soleil à Lavacourt* de Monet (Christie's, lot 53A), qui n'a pas trouvé preneur, et le *Champ d'iris à Giverny* de Monet (Sotheby's, lot 40), qui a été cédé pour seulement 4,1 millions \$ – et encore, parce qu'il provenait des collections de Mellon. Peut-être plus inquiétant, les œuvres de Renoir, tardives ou pas, peinent toujours à trouver leur juste prix dans le marché actuel, et cette nouvelle semaine de ventes n'a toujours pas permis de raviver l'intérêt à son égard.

En revanche, les œuvres des Nabis ont remporté un franc succès – peut-être grâce à la qualité exceptionnelle des deux compositions de Vuillard, l'*Autoportrait à la canne et au canotier* (Christie's, Lot 50A), merveilleux et intimiste, adjugé pour 5,3 millions \$, et *Misia et Vallotton à Villeneuve* (Christie's, Lot 49A), vendu pour un prix record (et mérité) de 17,8 millions \$. Reste à voir si ces résultats tireront vers le haut le marché global des Nabis.



Vuillard, *Misia et Vallotton à Villeneuve*

Un beau succès pour une collection européenne exigeante !

La vente de Christie's incluait également 11 œuvres issues d'une collection européenne sophistiquée (la première moitié de la collection ayant été vendue par Sotheby's quelques années plus tôt). Proposer des

œuvres dadaïstes de Picabia, Suzanne Duchamp, Jean Crotti, Man Ray et Max Ernst n'était pas sans risque sur le plan commercial, mais grâce à des estimations bien pesées et à des présentations soignées, l'ensemble a obtenu des résultats étonnamment élevés, signe que le marché sait encore reconnaître la qualité à sa juste valeur, même en dehors des grands noms.

Garanties

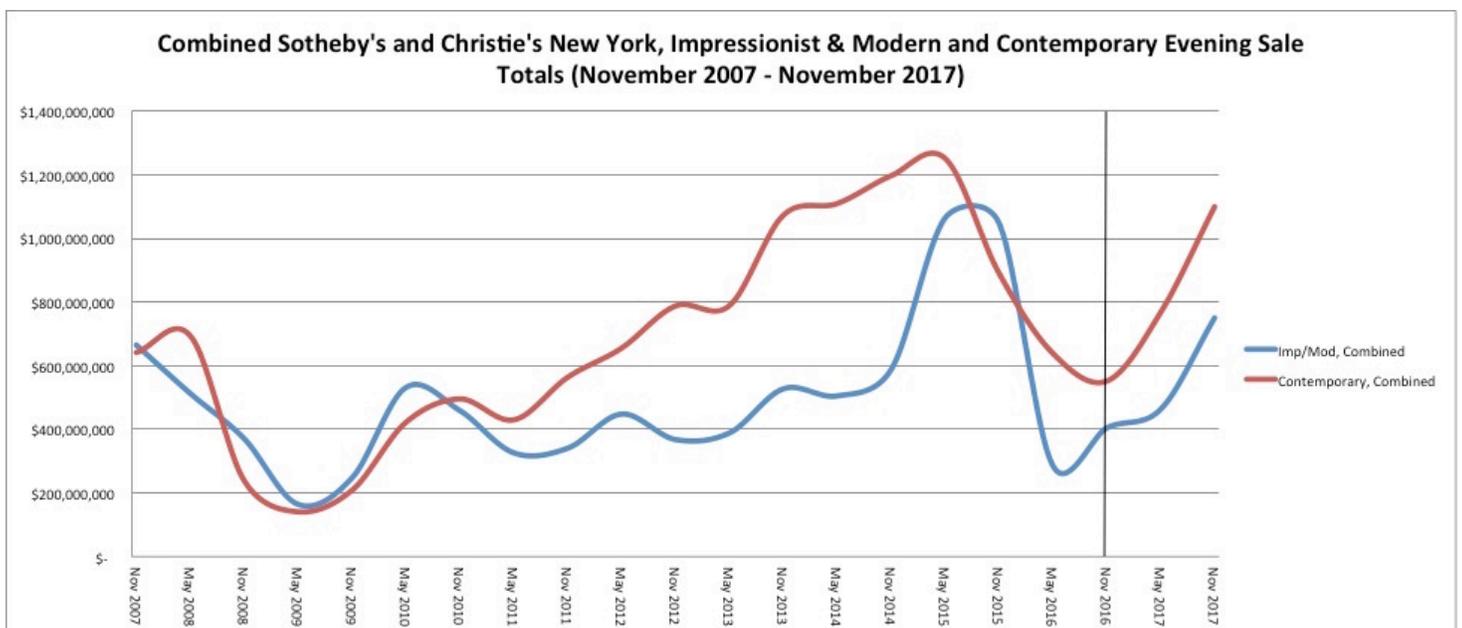
En tout, 17 œuvres d'art impressionniste et moderne chez Christie's et 26 chez Sotheby's ont été garanties par les maisons elles-mêmes ou par des *irrevocable bidders* extérieurs. Un phénomène d'ampleur qui soulève la question du nombre de lots présentés sur le marché en amont des ventes et de l'effet de ces pratiques sur l'intérêt des enchérisseurs. Lorsque les maisons de vente montrent des œuvres à de potentiels *irrevocable bidders*, elles prennent le risque de surexposer ces dernières, et par ricochet d'émousser l'intérêt des acquéreurs. Et lorsqu'elles recherchent des *irrevocable bidders* pour des œuvres après la publication de leurs catalogues, elles laissent entendre qu'elles craignent de mauvais résultats, ce qui de même est susceptible de dissuader les enchérisseurs. Autant de possibles effets pervers qu'elles feraient mieux de prendre en compte lorsqu'elles préparent leurs ventes.

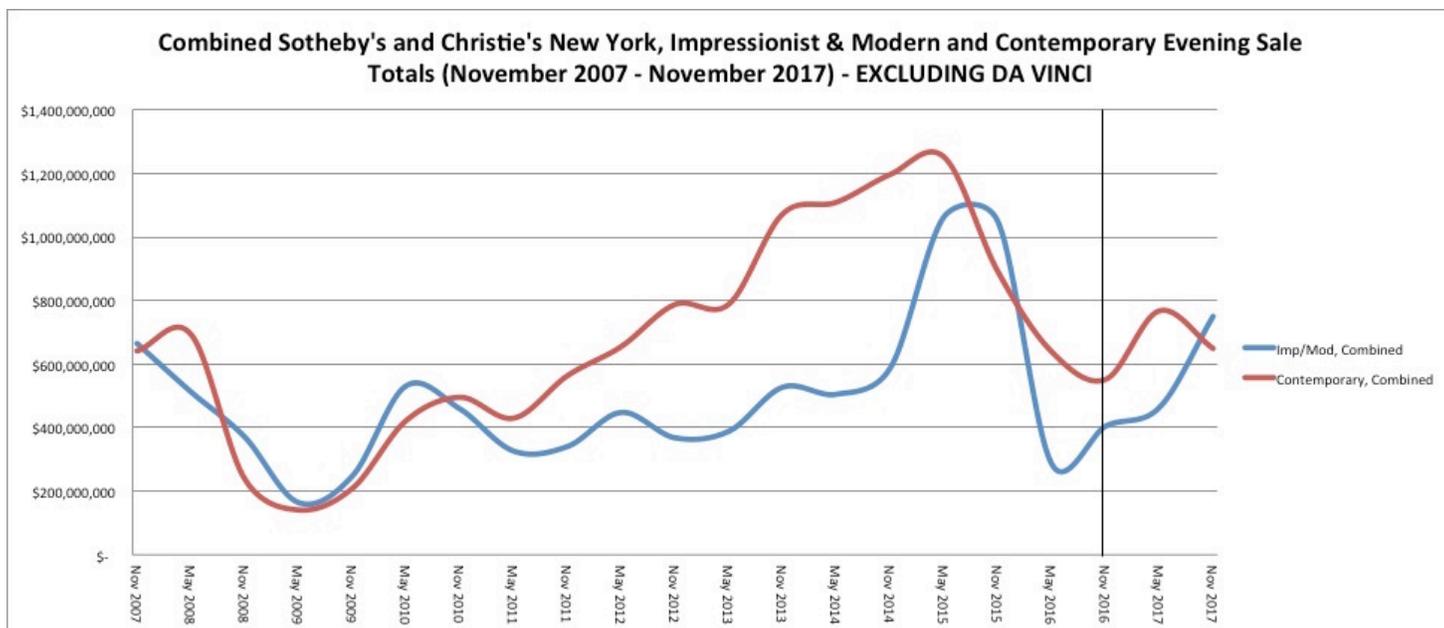
VENTES PRIVEES

Ces trois derniers mois, nous avons pu constater l'engouement du marché privé pour des œuvres de qualité. La bonne santé du marché a persuadé certains de remanier leurs collections, ouvrant des opportunités rares aux acheteurs comme aux vendeurs.

COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Cette saison, les marchés de l'art impressionniste et moderne et de l'art contemporain et d'après-guerre se sont relevés de la chute qu'ils avaient connue en 2016, rétablissement que nous attribuons à la décision qu'ont prise les maisons de vente d'offrir moins de garanties en leur nom pour préserver leurs profits. Parallèlement, les résultats des ventes ont augmenté, ainsi que les montants des garanties extérieures. Notons que si l'on ne prend pas en compte la performance exceptionnelle du chef d'œuvre de Léonard de Vinci dans le résultat total des ventes d'art contemporain, les ventes d'art impressionniste et moderne obtiennent de meilleurs scores pour la première fois depuis 2015, alors même que ce segment est moins spéculatif.





ARTICLES SUR LES VENTES D'ART IMPRESSIONNISTE ET MODERNE DE NOVEMBRE 2017 :

<http://www.artnews.com/2017/11/13/christies-strong-imp-mod-sale-beats-high-estimate-479-3-m-haul-led-81-3-m-van-gogh/>

<https://www.nytimes.com/2017/11/13/arts/christies-fall-auction-impressionist-modern-van-gogh.html>

<https://news.artnet.com/market/christies-impressionist-modern-evening-sale-1147166>

<http://theartnewspaper.com/news/christies-postwar-and-contemporary-auction-sets-dollar7859m,-with-a-big-assist-from-leonardo-da-vinci>

<https://www.nytimes.com/2017/11/14/arts/design/chagalls-romantic-love-story-leads-sothebys-impressionist-sale.html>

<https://news.artnet.com/market/sothebys-impressionist-and-modern-evening-sale-fall-2017-1147592>

<https://www.wsj.com/articles/leonardo-da-vinci-painting-salvator-mundi-sells-for-450-3-million-1510794281>

<https://www.rts.ch/info/culture/arts-visuels/9091952-de-vinci-picasso-basquiat-les-dix-tableaux-les-plus-chers-aux-encheres.html>

<https://www.artsy.net/article/artsy-editorial-386-million-bacon-leads-310-million-sothebys-sale-post-war-contemporary-art>

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.