

**Dernières tendances du marché de l'art impressionniste et moderne  
Juin 2019, Londres**

**Drahi rachète Sotheby's**

La nouvelle du rachat de Sotheby's par Patrick Drahi pour 3,7 milliards \$ a fait sensation à Londres. La maison de vente quitte ainsi la Bourse de New York et redevient privée. Une opération perçue par la plupart comme une démonstration de force, au même titre que le rachat de Christie's par Pinault il y a 20 ans. Patrick Drahi devient ainsi l'une des personnalités les plus influentes du monde de l'art, et entre dans le cénacle des rares milliardaires de ce milieu. Vu son goût pour les affaires, on peine à croire qu'il saura se contenter des résultats actuels de Sotheby's ; on s'attend plutôt à le voir se lancer dans une course effrénée à la rentabilité, comme à son habitude dans le secteur des télécoms. Reste à voir si le magnat parviendra à améliorer ses marges – une gageure dans le secteur des ventes aux enchères. Seule certitude : maintenant que ni Sotheby's ni Christie's ne sont plus cotées en bourse, les deux rivales vont pouvoir se battre à armes égales, dans une lutte à l'issue de plus en plus incertaine. On est cependant en droit de se demander à quoi rime cette concurrence sans fin entre les deux maisons. Et si le temps était venu de changer de paradigme ?

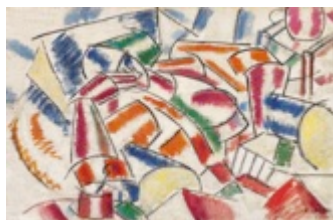
Malgré les résultats mitigés de cette fin de saison quelque peu poussive (voir ci-après), il est probable que les maisons de vente vont persister à remuer ciel et terre pour grossir leurs catalogues et continuer de gonfler leurs prix d'adjudication et leurs garanties. Peut-être misent-elles sur une amélioration de la conjoncture – à laquelle personne d'autre ne semble croire... Elles seraient pourtant bien inspirées de modifier les règles du jeu, dans l'intérêt des collectionneurs comme des experts et du marché de l'art en général. Quelques suggestions au débotté : renoncez au système des garanties, organisez moins d'expositions itinérantes, proposez des catalogues moins fournis, demandez des montants de commissions fixes, diminuez les frais acheteur, cessez de retourner aux vendeurs une partie de la commission acheteur. Et quelle que soit la stratégie adoptée, divulguez-la dans les médias, en espérant que votre homologue aura l'intelligence de suivre votre exemple. Vous ne pouvez pas prendre le risque d'augmenter les frais acheteur tous les ans. Le spectacle continue, oui – mais jusqu'à quand, M. Drahi ?

**RESUME DES VENTES**

<u>Christie's</u>	<u>Sotheby's</u>
<p><b><u>Christie's, 18 juin 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>36 413 750 £ (46 245 463 \$)</b></li> <li>- % lots vendus : <b>77 % (24/31 lots)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 13 % (4/31)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 39 % (12/31)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 26 % (8/31)</b></li> </ul>	<p><b><u>Sotheby's, 19 juin 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>98 875 924 £ (124 247 486 \$)</b></li> <li>- % lots vendus : <b>92 % (23/25 lots)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 16 % (4/25)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 40 % (10/25)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 36 % (9/25)</b></li> </ul>
<p><b><u>Christie's, 25 juin 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>45 179 450 £ (57 048 092 \$)</b></li> <li>- % lots vendus : <b>94 % (32/34 lots)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 21 % (7/34)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 53 % (18/34)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 21 % (7/34)</b></li> </ul>	<p><b><u>Sotheby's, 26 juin 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art contemporain</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>69 720 050 £ (88 035 507 \$)</b></li> <li>- % lots vendus : <b>90 % (38/42 lots)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 24 % (10/42)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 38 % (16/42)</b></li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 29 % (12/42)</b></li> </ul>

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

**La fièvre acheteuse retombe**



Léger, *Femme dans un fauteuil*

Christie's a ouvert la saison avec un catalogue resserré de 34 lots. La maison avait visiblement anticipé une accalmie du marché après la surchauffe des ventes de février à Londres et de mai à New York – et l'enchaînement d'Art Basel, de la Biennale de Venise et de nombreuses autres foires de moindre envergure sur la même période. Il n'en reste pas moins que l'offre manquait d'éclat, avec plusieurs Picasso sur papier de second rang. Peut-être les détenteurs d'œuvres plus intéressantes sont-ils échaudés par l'inquiétude croissante liée au Brexit, ou considèrent-ils que l'art constitue une valeur refuge dans le contexte actuel.



Matisse, *Le collier d'ambre*

Deux œuvres ont particulièrement retenu l'attention avant la vente : *Le collier d'ambre* (1937), peinture charmante et typique de Matisse, estimée à 5-8 millions £ malgré des détériorations causées par une restauration ancienne ; et *Femme dans un fauteuil* (1913), tableau cubiste de Léger, dont l'estimation, disponible sur demande, s'élevait à 25 millions £. Un montant que pouvait certes justifier l'extrême rareté des « contrastes de forme », mais qui restait élevé pour une œuvre plutôt réservée à un public de connaisseurs, dont le sujet était difficile à identifier,

et qui avait été présentée à de multiples reprises sur le marché privé. Résultat : alors que Matisse et Léger avaient l'un et l'autre battu des records récemment, avec des œuvres adjugées pour des montants supérieurs à 70 millions \$, les enchérisseurs des ventes de juin ne l'ont pas entendu de cette oreille, et les deux lots proposés, que Christie's avait courageusement décidé de ne pas garantir, n'ont pas trouvé preneur.

Au total, ce sont sept lots sur les 31 proposés (après trois retraits du catalogue) qui ne se sont pas vendus ; en outre, plusieurs œuvres ont seulement pu être écoulées après que leur détenteur, en désespoir de cause, a accepté de baisser son prix de réserve. Autant dire que Christie's a connu meilleure soirée.

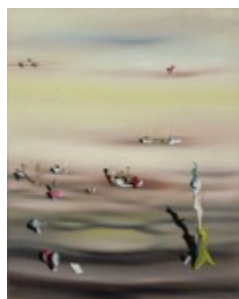
Notons tout de même certains succès. Une jolie aquarelle de Schiele datant de 1909, *Liegender Mädchenakt*, a été adjugée pour 1,1 million £, soit 1,3 million £ avec les frais acheteur – plus du triple de l'estimation, fixée à 200-300 000 £. Un beau Tanguy, *L'Extinction des espèces II*, a été adjugé pour 3,1 millions £, contre une estimation de 2,5-4 millions £. Enfin, et comme d'habitude, les œuvres de Picasso ont sauvé la mise. La palme de la meilleure vente de la soirée revient ainsi à une composition du célèbre Espagnol dans les tons verts, intitulée *Homme et femme nus*, et estimée à 10-15 millions £. Seul lot garanti de la soirée (par la maison Christie's elle-même), le tableau a été adjugé pour 12,4 millions £ frais acheteur inclus.

Les acteurs du marché ont donc confirmé leur désintérêt pour les œuvres de second rang et au-delà – et les résultats de la vente ont rappelé le rôle crucial des garants pour les œuvres valorisées à plus de 5 millions \$. Leur présence incite à enchérir et donne l'assurance que les lots les plus attractifs se vendront, ce qui confère une certaine stabilité au marché. Inconvénient : ces garanties masquent souvent la réalité du marché en donnant une idée faussée de l'intérêt des acheteurs pour l'offre disponible.

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



Picasso  
*Homme et femme nus*  
Prix de vente :  
12 464 250 £  
(15 829 598 \$)  
Estimation : 10-15 m £



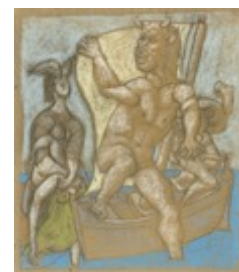
Tanguy  
*L'extinction des espèces II*  
Prix de vente :  
3 131 250 £  
(3 976 688 \$)  
Estimation : 2,5-4 m £



Signac  
*Venise. Le Rédempteur*  
Prix de vente :  
2 291 250 £  
(2 909 888 \$)  
Estimation : 2,2-4 m £



Picasso  
*Le Peintre*  
Prix de vente :  
2 111 250 £  
(2 681 288 \$)  
Estimation :  
1,5-2 m £



Picasso  
*Femme et minotaure*  
Prix de vente :  
1 931 250 £  
(2 452 688 \$)  
Estimation :  
1,5-2,5 m £

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

**25 lots : le compte est bon !**

Après la déconvenue de Christie's, la presse a préféré souligner que la maison avait eu une semaine de moins que d'habitude pour rechercher des œuvres, et rappeler les excellentes performances des œuvres de Henry Moore et de Barbara Hepworth lors de la vente d'art moderne britannique le 17 juin, plutôt que d'élaborer comme d'habitude sur les résultats de la vente du soir d'art impressionniste et moderne. Tout cela est bien beau, mais disons-le franchement : il est peut-être temps de mettre un terme aux ventes d'art impressionniste et moderne du mois de juin. En dehors des ventes liées à des successions, force est de constater que les détenteurs de chefs d'œuvre se montrent de plus en plus réticents aux ventes du soir. Offrir des incitations financières ne suffit plus : la plupart des propriétaires préfèrent attendre un contexte plus favorable, où ils ne seront pas contraints d'accepter des estimations à des niveaux moins élevés qu'en 2015-16.

C'est ainsi que Sotheby's a présenté la vente du soir d'art impressionniste et moderne la plus modeste de son histoire récente, avec seulement 25 lots. On imagine les appels paniqués que les experts de Sotheby's, constatant les difficultés rencontrées par Christie's, ont dû passer à la dernière minute pour convaincre leurs clients d'abaisser les prix de réserve et pour trouver des garants de la dernière chance. Toujours est-il que leurs efforts ont payé ! D'une part, la maison a réussi à obtenir des garanties pour quatre de ses six meilleurs lots (et pour sept lots au total). D'autre part, elle a vendu 92 % de son catalogue, avec seulement deux lots qui n'ont pas trouvé preneur, et enregistré un chiffre d'affaires total de 99 millions £, soit près de trois fois plus que Christie's.

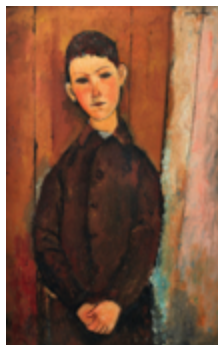
Le meilleur lot – des *Nymphéas* de Monet – provenait d'une collection privée en Argentine, n'était pas apparu sur le marché depuis 1936 (plus de 60 % des lots inscrits au catalogue étaient présentés pour la première fois en vente aux enchères), et était estimé à 25-35 millions £, soit un montant ambitieux, probablement tiré vers le haut par le prix record de 110,7 millions \$ obtenu par une toile de la série des *Meules* chez Sotheby's le mois dernier. Un peu pâle, ces *Nymphéas* ont été cédés pour 21 millions £, soit un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse, et sont probablement revenus au garant. Cela n'en reste pas moins le montant le plus élevé atteint par une œuvre impressionniste et moderne durant les ventes de juin – de quoi sauver les apparences et donner l'impression d'un marché encore en bonne santé.

Autre œuvre provenant d'une famille argentine : un *Jeune homme assis, les mains croisées sur les genoux* de Modigliani, en très mauvais état. Estimé à 16-24 millions £ et convoité par trois enchérisseurs, le tableau a été adjugé pour un montant égal à son estimation basse, soit 18,4 millions £ avec les frais acheteur, probablement à un collectionneur asiatique.

Une composition attractive de Miró, *Peinture (L'Air)*, qui avait récolté 10,3 millions £ en 2010, a été adjugée pour 100 000 £ de plus cette fois, revenant elle aussi à son garant.

Enfin le marché est tombé sous le charme d'un Pissarro représentant une jolie scène de rue parisienne, *Le Boulevard Montmartre, fin de journée*. Très recherchées il y a cinq ans, les œuvres de ce type étaient alors souvent estimées à des montants supérieurs à 10 millions \$, et leur prix final pouvait grimper jusqu'à 32 millions \$ (record actuel pour l'artiste). Sotheby's a cependant fait preuve de prudence et proposé une estimation de 3,5 millions £, ou 4-6 millions \$, pour *Le Boulevard Montmartre, fin de journée* – probablement parce que l'œuvre avait fait l'objet d'une procédure de restitution et d'un règlement à l'amiable, et qu'en conséquence les attentes des détenteurs n'étaient pas très élevées. En définitive, l'œuvre a été adjugée pour un montant de 7,1 millions £. Cette bonne performance le confirme : le marché apprécie les estimations basses, qui continuent à mieux fonctionner, en particulier dans cette catégorie de prix.

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



Monet  
*Nymphéas*

Prix de vente :  
23 731 624 £  
(29 821 159 \$)  
Estimation : 25-35 m £

Modigliani  
*Jeune homme assis*

Prix de vente :  
18 422 000 £  
(23 149 085 \$)  
Estimation :  
16-24 m £

Miró  
*Peinture (l'air)*

Prix de vente :  
12 000 000 £  
(15 079 200 \$)  
Estimation :  
10-15 m £

Picasso  
*Homme à la pipe*

Prix de vente :  
7 601 500 £  
(9 552 045 \$)  
Estimation :  
5,5-7,5 m £

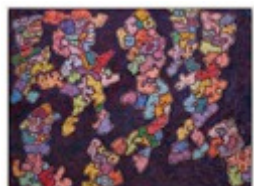
Pissarro  
*Le boulevard*

Prix de vente :  
7 145 900 £  
(8 979 538 \$)  
Estimation : 3,5-5 m £

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

C'est une œuvre aux couleurs vives datant de 1961, *Cérémonie*, issue de la période « Paris-Circus » de Dubuffet, qui a dominé la soirée en se vendant pour 8,7 millions £, frais acheteur inclus. En trouvant un garant à la dernière minute, la maison semble avoir éveillé l'intérêt pour l'œuvre, qui était convoitée par trois enchérisseurs. En tout, la vente a permis d'engranger 45,2 millions £, avec 94 % de lots vendus et seulement deux œuvres qui n'ont pas trouvé preneur. Plusieurs œuvres ont battu des records : *Man Versus Look*, *Versus Life*, *Versus Time*, *Versus Man About* de Derek Boshier, adjugée pour 237 500 £ ; *Suchtpuls (Addicted to Pulse)* de Jonas Burgert, adjugée pour 419 250 £ ; *Out of Body* de Tschabalala Self, adjugée pour 371 250 £ ; et *Four Idioms on Negro Art #4 Primitivism* de Kara Walker, adjugée pour 395 250 £.

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



Dubuffet  
*Cérémonie*

Prix de vente :  
8 718 750 £  
(11 009 166 \$)  
Estimation : 7-10 m £

Basquiat  
*Sabado por la Noche*

Prix de vente :  
8 378 250 £  
(10 579 216 \$)  
Estimation :  
7,5-11 m £

Bacon  
*Man at a Washbasin*

Prix de vente :  
5 109 450 £  
(6 451 703 \$)  
Estimation : 5-7 m £

Condo  
*Diagonal Portrait*

Prix de vente :  
1 991 250 £  
(2 514 351 \$)  
Estimation : 1,5-2 m £

KAWS  
*NYT*

Prix de vente :  
1 811 250 £  
(2 287 065 \$)  
Estimation : 1,2-1,8 m £

**Vente du soir d'art contemporain de Sotheby's**

La vente du soir d'art contemporain de Sotheby's a remporté un franc succès. En tout, 18 lots sur les 42 proposés (après le retrait d'un Kippenberger) étaient garantis par des tiers. Six de ces œuvres ont été adjudgées pour un prix inférieur ou égal à leur estimation basse, et sont donc probablement revenues à leur garant. Ce n'est pas un mauvais résultat. Comme on le voit souvent, en particulier pour des œuvres aux estimations raisonnables, la présence d'un garant rassure et incite à enchérir. Deux œuvres ont battu des records : *Self-Portrait with Empty Hands* d'Oehlen, adjudgée pour 6,2 millions £ ; et *Green Stripe Black Red* de Wols, adjudgée pour 5,2 millions £.

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



Bacon

*Self-Portrait*

Prix de vente :

16 542 650 £

(20 969 463 \$)

Estimation : 15-20 m £

Oehlen

*Self-Portrait*

Prix de vente :

6 234 700 £

(7 903 106 \$)

Estimation : 4-6 m £

Wols

*Green Stripe Black Red*

Prix de vente :

4 526 200 £

(5 737 411 \$)

Est. : 400-600 000 £

Wool

*Untitled*

Prix de vente :

4 184 500 £

(5 304 272 \$)

Estimation : 3-5 m £

Saville

*Shadow Head*

Prix de vente :

4 184 500 £

(5 304 272 \$)

Estimation : 3-5 m £

**Le Caravage**

Le 27 juin, une peinture découverte en 2014 dans un grenier et attribuée par certains au Caravage devait être mise en vente par une petite maison située près de Toulouse, pour un montant estimé de 100-150 millions €. L'attribution de ce tableau fait l'objet de vifs débats ; plusieurs spécialistes émérites, notamment l'historienne de l'art Mina Gregory, affirment ainsi que l'œuvre a été exécutée par un disciple plutôt que par le maître lui-même – polémique qui n'est pas sans rappeler celle entourant le *Salvator Mundi* attribué par certains, mais pas par tous, à Léonard de Vinci, et adjudgé pour un montant record de 450 millions \$ chez Christie's en 2017.

La plupart des observateurs pensait que ce Caravage ne trouverait pas preneur ; après tout, qui irait dépenser une telle somme sans certitude sur le véritable auteur de l'œuvre ? Et pourtant, coup de théâtre : la maison toulousaine a annoncé quelques jours avant la vente que la peinture avait été cédée sur le marché privé pour une somme non dévoilée, à un collectionneur privé non-identifié. Il semblerait cependant que ce dernier prévoie d'exposer l'œuvre dans un musée d'envergure internationale ; auquel cas, son identité finira peut-être par être révélée.

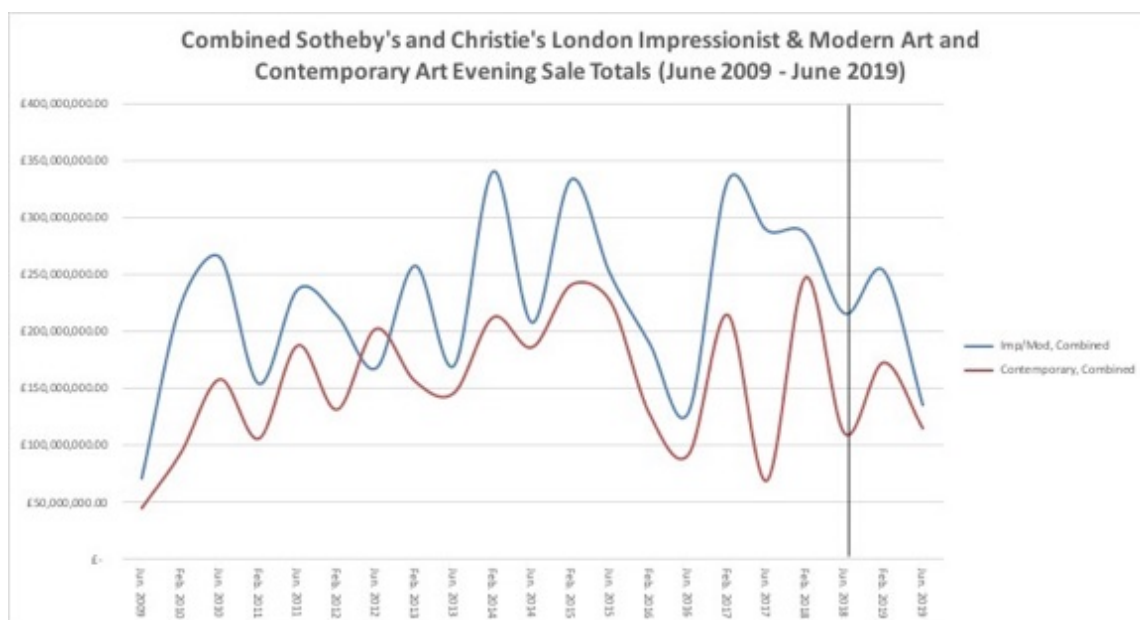
Pourquoi un tel pari ? Comment expliquer cette acquisition ? En attendant d'en connaître plus sur cette affaire, espérons que l'acquéreur sait ce qu'il fait. Si l'afflux de capitaux dans le marché de l'art constitue toujours une bonne nouvelle, il s'avèrerait en revanche catastrophique pour le marché et pour sa crédibilité que ces sommes soient dilapidées dans des œuvres mal attribuées.

## VENTES PRIVEES

Au terme de la première moitié de 2019, nous constatons un fort attentisme de la part des collectionneurs, ainsi que des avis divergents sur le comportement à adopter dans le contexte actuel, avec des vendeurs qui choisissent de patienter et de garder leurs œuvres pour un moment plus porteur, des acheteurs qui refusent de négocier et se retirent si leur première offre n'est pas acceptée, et d'autres encore qui réfléchissent à modifier la constitution de leur collection. Vu les résultats mitigés des dernières ventes aux enchères, et ce malgré la prudence des maisons qui se sont efforcées de faire baisser les prix de réserve et de recourir à des garants, nous nous attendons à voir une part croissante des acteurs du marché se tourner vers les ventes privées dans les saisons à venir.

## COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Comme vous pouvez le constater dans le graphique ci-dessous, les résultats des ventes du soir d'art impressionniste et moderne et d'art contemporain de Christie's et Sotheby's suivent des courbes similaires cette saison. Le marché de l'art impressionniste et moderne réalise une performance similaire à celle de l'année dernière, tandis que le marché de l'art contemporain connaît une baisse assez prononcée. Un résultat d'autant plus étonnant que Christie's n'avait pas organisé de vente d'art contemporain à Londres en juin depuis trois ans. Allez savoir ce qui les a poussés à réintroduire cette vente... Quoi qu'il en soit, nous ne serions pas surpris d'apprendre la suppression pure et simple des ventes de juin dans un avenir proche.



Source : Seydoux & Associés, 2019

## ARTICLES SUR LES VENTES D'ART IMPRESSIONNISTE ET MODERNE DE JUIN 2019 :

<https://www.wsj.com/articles/sotheby-s-to-be-acquired-for-57-a-share-11560777058>

<https://news.artnet.com/market/impressionist-and-modern-sale-christies-london-june-2019-1578052>

<https://news.artnet.com/market/sothebys-124-million-impressionist-and-modern-sale-is-led-by-a-serene-monet-and-several-restituted-treasures-1579294>

<https://news.artnet.com/market/auction-long-lost-caravaggio-cancelled-lieu-mysterious-private-sale-1584565>

<https://www.theguardian.com/artanddesign/2019/jun/25/caravaggio-painting-sale-mystery-sold-before-auction-france>

<https://artdaily.com/news/114703/Christie-s-Post-War-and-Contemporary-Art-Evening-Auction-Achieves--57-558-619#.XROatZNKi8U>

<https://www.wsj.com/articles/art-collectors-get-picky-at-london-auctions-11561294800>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-06-23/debt-king-drahi-s-bid-for-sotheby-s-puts-the-art-world-in-play>

*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.*